



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Zhodnocení finanční pozice společnosti Letiště Ostrava, a.s.  
Financial Situation Evaluation of the Company Letiště Ostrava, a.s.

Student: Adam Navrátil

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Richtarová Dagmar, Ph.D.

Ostrava 2013

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Adam Navrátil**  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: 6202R010 Finance  
Specializace: 00 Finance  
Téma: **Zhodnocení finanční pozice společnosti Letiště Ostrava, a.s.**  
**Financial Situation Evaluation of the Company Letiště Ostrava, a.s.**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Popis metodiky finanční analýzy
  3. Charakteristika společnosti Letiště Ostrava, a.s.
  4. Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení finanční situace podniku
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

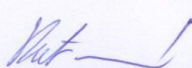
Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.  
GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.  
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2012  
Datum odevzdání: 10.05.2013

  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně. Přílohy číslo 1 až 7 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil“

V Ostravě dne 10. května 2013

Handwritten signature of Adam Navrátil in blue ink, written over a dotted line.

Adam Navrátil

Tímto způsobem bych rád poděkoval vedoucí mé bakalářské práce,  
Ing. Richtarové Dagmar, Ph.D., za pomoc, trpělivost a cenné rady při vypracování práce.

# Obsah

1	Úvod.....	5
2	Popis metodiky finanční analýzy .....	6
2.1	Základní charakteristika finanční analýzy .....	6
2.2	Zdroje informací .....	7
2.2.1	Rozvaha .....	9
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty .....	10
2.2.3	Výkaz CASH FLOW .....	12
2.3	Uživatelé finanční analýzy .....	13
2.4	Postupy finanční analýzy .....	14
2.4.1	Analýza stavových veličin .....	15
2.4.2	Analýza poměrových ukazatelů .....	16
2.4.3	Metody kvantifikace vlivu determinujících ukazatelů (analýza odchylek) .....	24
2.4.4	Souhrnné indexy hodnocení .....	25
3	Charakteristika společnosti Letiště Ostrava, a.s. ....	28
3.1	Základní obecné a ekonomické informace .....	28
3.1.1	Vertikální a horizontální analýza rozvahy .....	30
3.1.2	Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	37
4	Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení finanční situace podniku.....	40
4.1	Ukazatele rentability .....	40
4.2	Ukazatele likvidity.....	41

4.3	Ukazatele aktivity .....	43
4.4	Ukazatele zadluženosti a finanční stability .....	44
4.5	Pyramidový rozkladu ROE.....	46
4.6	Index IN 2005 .....	48
4.7	Srovnání s odvětvím (konkurencí) .....	48
4.8	Zhodnocení výsledků finanční analýzy .....	50
5	Závěr .....	54
	Seznam použité literatury .....	55
	Seznam zkratk.....	56
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam obrázků	
	Seznam tabulek	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

# 1 Úvod

Finanční analýza je důležitým prvkem pro zhodnocení finanční situace podniku. Cílem finanční analýzy je nalézt silné stránky podniku, nebo naopak slabé stránky, které by mohly vést k budoucím obtížím. Finanční analýza je důležitým podkladem pro celý management a vedení podniku. Slouží především k hodnocení a plánování jak současných aktivit firmy, tak budoucích, důležitá je také pro efektivnost řízení a zhodnocování tržní hodnoty podniku.

Znalost rentability, likvidity a celkové finanční situace podniku, je důležitým prvkem každodenního rozhodování manažerů a vlastníku firmy.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci firmy Letiště Ostrava, a.s. v letech 2008 až 2011. Práce je rozdělena do tří částí.

První teoretická část se zabývá metodologií finanční analýzy, zachycuje postupy, cíle a podstatu finanční analýzy. V této kapitole je především čerpáno z odborné literatury. Podkapitoly se pak zabývají postupy horizontální a vertikální analýzy, metodou analýzy pomocí poměrových ukazatelů, analýzy odchylek a souhrnnými modely hodnocení finanční situace podniku. Tato část slouží jako podklad pro vypracování praktické části této práce.

Ve druhé části je představena společnost Letiště Ostrava, a.s. V podkapitolách je popsána historie společnosti, předmět podnikání a základní ekonomické informace o společnosti, dále pak je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Ve třetí části jsou pak postupy a metody z teoretické části práce aplikovány na společnost Letiště Ostrava, a.s. V této části je na společnost aplikována poměrová analýza, pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a hodnocena pomocí modelu souhrnného hodnocení finanční situace podniku a to indexu IN2005 Inky a Ivana Neumaierových, dále pak je firma srovnána s konkurencí, konkrétně s firmou Letiště Brno, a.s. a na závěr je provedeno kompletní zhodnocení finanční situace včetně doporučení řešení situace.



## 2 Popis metodiky finanční analýzy

Tato kapitola se bude zabývat postupy finanční analýzy jako ekonomické disciplíny. Především pak zdroji informací finanční analýzy, uživateli analýz a jednotlivými metodami. Dle této metodologie bude zpracována praktická část této bakalářské práce. Praktická část bude aplikována na společnost Letiště Ostrava, a.s.

Jako podklad při zpracovávání této části byly získávány informace z odborné literatury Dluhošová a kolektiv (2010), Holečková (2008), Ručková (2011) a Grünwalda (2007).

### 2.1 Základní charakteristika finanční analýzy

Vznik finanční analýzy je pravděpodobně spojen se vznikem peněz. Za kolébku finanční analýzy jsou považovány Spojené státy americké. V počátku se jednalo pouze o teoretickou disciplínu, která neměla své uplatnění v praxi. S postupným vývojem se začala uplatňovat i v praxi a stala se nezbytným podkladem pro řízení moderních podniků a společností. Cílem finanční analýzy je zhodnotit finanční zdraví podniku, bonitu a atraktivnost pro další investory. Hlavním smyslem je pak připravit podklady pro následná rozhodnutí, řízení a plánování podniku.

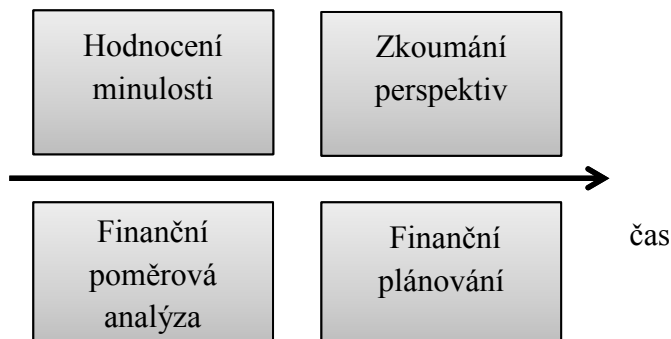
Ekonomické prostředí se v současnosti neustále mění a nutí firmy na toto prostředí reagovat. Úspěšná firma se v tomto vysoce konkurenčním prostředí bez finanční analýzy neobejde. [5]

Dle Ručkové (2011, s.9) „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Existuje zde úzká souvislost mezi finanční analýzou a účetnictvím, kdy samotné účetnictví a účetní výkazy tvoří základ pro finanční analýzu*“.

Finanční analýza neopomíjí hledisko času, kdy je hodnocena minulost, pomocí poměrové analýzy a také zkoumáním budoucnosti, kdy je plánována budoucnost podniku a jeho budoucí strategie. Podstatou je tedy zhodnocení zdraví podniku, obchodní zdatnosti podniku a vytvoření základu pro finanční plán. Hlavním cílem společnosti a investorů bude zajištění vysoké rentability vloženého kapitálu, přiměřené zadluženosti, která bude zajišťovat vysokou likviditu a dostatek finančních prostředků pro hrazení závazků firmy. Dále pak dosažení

komplexně dobré situace společnosti, tím umožnit další rozvoj a stabilní ekonomický růst a vývoj společnosti.

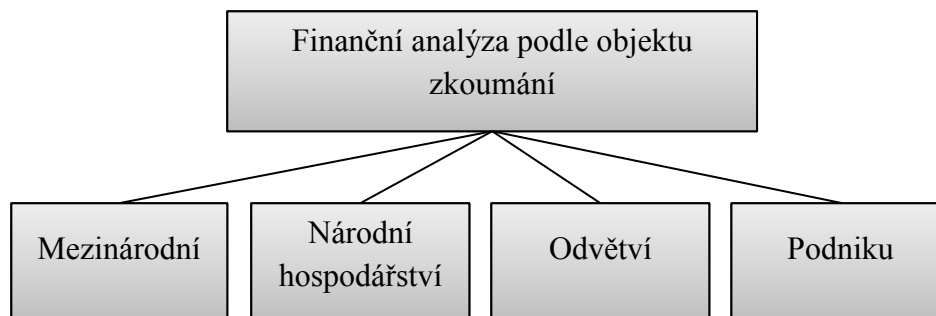
**Obrázek 2.1 Časové hledisko hodnocení informací**



*Zdroj: [5, s. 9]*

Finanční analýzu lze dále rozdělit podle objektu zkoumání na analýzu mezinárodní, národního hospodářství, odvětví a podniku. Práce bude zaměřena na analýzu nejmenšího prvku a to společnosti Letiště Ostrava, a.s.

**Obrázek 2.2 Finanční analýza podle objektu zkoumání**



*Zdroj: [5, s. 13]*

## **2.2 Zdroje informací**

Základní podmínkou pro úspěšnost finanční analýzy je kvalita a přesnost informací. Informace by měly být nejen kvalitní a přesné, ale zároveň komplexní. Zdrojem informací jsou především účetní výkazy a poznatky finančních analytiků a manažerů.

Zdroje informací, ze kterých čerpá finanční analýza, je možné dělit na tři základní skupiny:

1. zdroje finančních informací, které se získávají z účetních výkazů, z informací finančních analytiků a manažerů podniku;

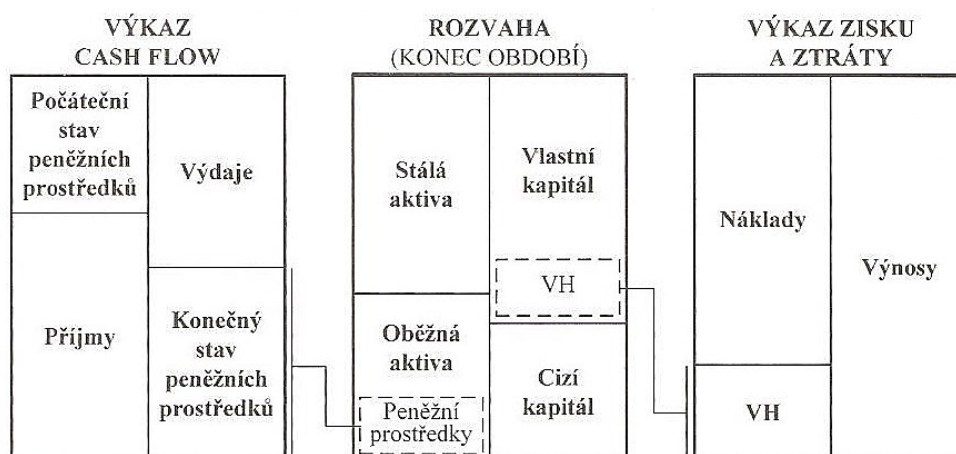
2. kvantifikované nefinanční informace, mezi které patří podniková a ekonomická statistika, cenové a nákladové kalkulace, rozborů budoucího technického a technologického vývoje a další podnikové záznamy;

3. další informace jako jsou poznatky řídicích pracovníků, vyjádření nezávislých hodnotících institucí a budoucí prognózy.

Hlavním a nejdůležitějším zdrojem informací je vnitropodnikové účetnictví a účetní výkazy společnosti. Jsou také nejlépe dostupné a je možné z nich zjistit kompletní majetkovou a finanční strukturu podniku. Patří zde rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích cash flow. Všechny tyto výkazy jsou obsaženy v účetní závěrce společnosti.

Mezi těmito výkazy existují určité vazby. Základním prvkem je rozvaha, která navazuje na ostatní výkazy a to na výkaz zisku a ztráty, kdy je v rozvaze zachycen na straně pasiv výsledek hospodaření a stavem peněžních prostředků, který vychází z výkazu o peněžních tocích společnosti.

**Obrázek 2.3 Vazba mezi účetními výkazy**



*Zdroj: [5, s. 38]*

### 2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním výkazem v účetnictví, zachycuje bilanční formou sumu aktiv a sumu pasiv. Rozvaha je vždy sestavována k určitému časovému okamžiku, nejčastěji k poslednímu dni každého roku a počátkem každého roku. Rozvaha zobrazuje základní přehled a strukturu majetku v statické podobě. Na straně aktiv je zachycena struktura majetku, ve kterých má podnik vázané své finanční prostředky.

Základní členění aktiv je na dlouhodobý majetek, krátkodobý (oběžný) majetek a ostatní aktiva. Dlouhodobý majetek se dále dělí na hmotný, nehmotný a finanční majetek. Oběžná (krátkodobá) aktiva jsou nejčastěji prezentována zásobami, krátkodobými a dlouhodobými pohledávkami a finančním majetkem. V ostatních aktivech jsou pak časová rozlišení

a dohadné účty. Toto rozdělení je vertikálně spojeno s likviditou, kdy poslední skupina krátkodobý majetek představuje nejlikvidnější formu majetku a naopak první skupina dlouhodobý majetek obsahuje nejméně likvidní formu majetku

**Tabulka 2.1 Struktura aktiv**

	<b>AKTIVA CELKEM</b>
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA
C.I.	Zásoby
C.II.	Dlouhodobé pohledávky
C.III.	Krátkodobé pohledávky
C.IV.	Finanční majetek krátkodobý
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv
D.I.	Časové rozlišení

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

Na straně pasiv jsou pak zachyceny zdroje krytí a financování aktiv a struktura podnikového financování. Základní členění pasiv je na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. Vlastní kapitál je dále dělen na základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku a výsledek hospodaření. Cizí kapitál se dělí na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Poslední jsou ostatní pasiva, kde se nachází časové rozlišení a dohadné účty pasivní.

**Tabulka 2.2 Struktura pasiv**

	<b>PASIVA CELKEM</b>
A.	VLASTNÍ KAPITÁL
A.I.	Základní kapitál
A.II.	Kapitálové fondy
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)
B.	CIZÍ ZDROJE
B.I.	Rezervy
B.II.	Dlouhodobé závazky
B.III.	Krátkodobé závazky
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv
C.I.	Časové rozlišení

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

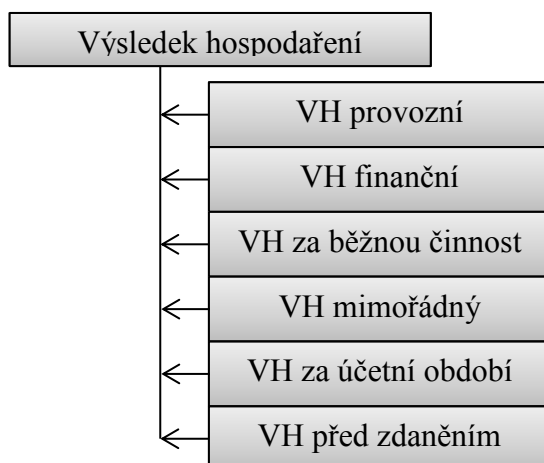
Základním a nejdůležitějším pravidlem, které musí vždy platit je, že majetek musí být kryt a financován z určitých zdrojů. Platí tedy, že suma aktiv se musí rovna sumě pasiv.

$$\sum Aktiv = \sum Pasiv, \quad (2.1)$$

### 2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty představuje ucelený a souhrnný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření podniku. Výsledek hospodaření vzniká rozdílem mezi výnosy a náklady, bez ohledu vzniku skutečných příjmů a výdajů společnosti. Tento účetní výkaz je sestavován za určitá období a to pravidelně, na rozdíl od rozvahy jsou zde zachyceny tokové veličiny. Výkaz slouží především k hodnocení ziskovosti podniku. Výsledek hospodaření je strukturován na více druhů jednotlivých výsledků hospodaření.

**Obrázek 2.4 Členění Výsledku hospodaření**



*Zdroj: [5, s. 36]*

Výstupem výkazu pak bude samotný zisk nebo ztráta. Zisk může být vyjádřen mnoha způsoby. EBITDA představuje zisk před uhrazením daní, úroků a odpisů. Dále EBIT zisk před úroky a daněmi. EBT zisk před zdaněním a nakonec samotný čistý zisk EAT. Nerozdělený zisk z minulých období bývá značen jako EAR.

Velkým problémem tohoto výkazu je, že nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečně vynaložené peněžní prostředky čili o příjmy a výdaje, existuje proto tady věcný a časový nesoulad mezi příjmy a výnosy a nesoulad mezi výdaji a náklady.

**Tabulka 2.3 Výkaz zisků a ztráty**

<b>Položka</b>
+ OBCHODNÍ MARŽE
+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
- Provozní náklady
<b>= Provozní výsledek hospodaření</b>
+ Výnosy z finanční činnosti
- Náklady z finanční činnosti
<b>= Finanční výsledek hospodaření</b>
- Daň z příjmu za běžnou činnost
<b>= Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>
+ Mimořádné výnosy
- Mimořádné náklady
- Daň z mimořádné činnosti
<b>= Mimořádný výsledek hospodaření</b>
<b>= Výsledek hospodaření za účetní období</b>

*Zdroj: [1, s. 58]*

### 2.2.3 Výkaz CASH FLOW

Cílem tohoto výkazu je zobrazit přehled o peněžních tocích a peněžních ekvivalentech daného podniku. Zachycuje peněžní přírůstky a naopak úbytky. Tento účetní výkaz slouží ke sledování peněžních prostředků za dané období, díky tomu je možné sledovat jak stav tak sledovat zda podnik dosahuje potřebné likvidity.

Dle Dluhošové a kolektivu (2010, s. 60) „Analýza cash flow může být prováděna přímou a nepřímou metodou. Přímá metoda znamená provést totální bilanci všech příjmů a výdajů, přičemž cash flow se určí jako rozdíl. Pro rozborové účely je výhodnější a přehlednější použít metodu nepřímou, při které je výkaz cash flow stanoven jako součet čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstků (úbytků) příslušných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu.“

Výkaz je většinou členěn na tři části cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti.

**Tabulka 2.4 Struktura nepřímého výpočtu cash flow**

Položka	Hodnota
+ Čistý zisk	
+ Odpisy	
- Změna stavu zásob	
- Změna stavu pohledávek	
+ změna stavu krátkodobých závazků	
<b>= Cash flow z provozní činnosti</b>	
- přírůstek dlouhodobých aktiv	
<b>= Cash flow z investiční činnosti</b>	
+ změna bankovních úvěrů	
+ změna nerozděleného zisku minulých let	
- dividendy	
+ emise akcií	
<b>= Cash flow z finanční činnosti</b>	
<b>= Cash flow celkem = CF provozní + CF investiční + CF finanční</b>	

*Zdroj: [1, s. 61]*

## 2.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je pro mnoho podniků, manažerů a pracovníků státu výborným zdrojem informací. Pro uživatele finanční analýzy je nutné mít základní přehled o podniku, ve kterém pracují nebo s ním spolupracují. Tito uživatelé jsou především manažeři, banky, odběratelé a dodavatelé, akcionáři, stát a další. Každý kdo má nějakou vazbu na podnik, ať už ekonomickou nebo jinou se stává uživatelem finanční analýzy.

Podle toho kdo tyto informace čerpá, je možné uživatele rozdělit na externí a interní. Důležité je, aby byly informace pro tyto subjekty veřejně dostupné a snadno dohledatelné. Tyto informace slouží širokému spektru osob a firem, které mají vazby na daný podnik.

Za externí uživatele jsou především považovány banky, stát, odběratelé a dodavatelé a samotní konkurenti. Tyto subjekty čerpají především z veřejně dostupných informací. Základem jsou pro ně výroční zprávy, tiskové zprávy a mnoho dalšího. Těmto uživatelům půjde především o samostatné zmapování podniku jako celku. V případě státu bude nejdůležitější plnění daňové povinnosti a transparentnost podniku v případě usilování o státní zakázky a dotace.

Za interní uživatele finanční analýzy jsou považováni především manažeři podniku, vlastníci, zaměstnanci a akcionáři. Tito uživatelé čerpají především z účetních dat, tato data jim poskytují dostatečné informace o chodu podniku jak po stránce majetkové tak kapitálové. Data z finančního účetnictví manažerům pomáhají nejen k budoucímu plánování, ale také ke kontrole dosažených cílů a v neposlední řadě jsou podnětem k odměňování a finančním bonusům zaměstnanců a manažerů. V tomto případě jde především o dosažený zisk.

V českém prostředí akciových firem bývají také manažeři odměňováni na základě tzv. peněz vytvořených podnikem. Základním výstupem pro jejich hodnocení je proto provozní cash flow, které oproti výsledku hospodaření vypovídá také o dobytnosti pohledávek, čili platební morálce a vztazích s dodavateli a odběrateli. V neposlední řadě jde o likviditu podniku a schopnost dostat svým závazkům vůči bankám a jiným firmám.

U akciových společností je zákonem daná povinnost o zveřejnění výročních zpráv a proto akciové firmy investují mnoho peněz do auditorských firem, které jim většinou tyto zprávy zpracovávají, nebo aspoň samotné podniky kontrolují.



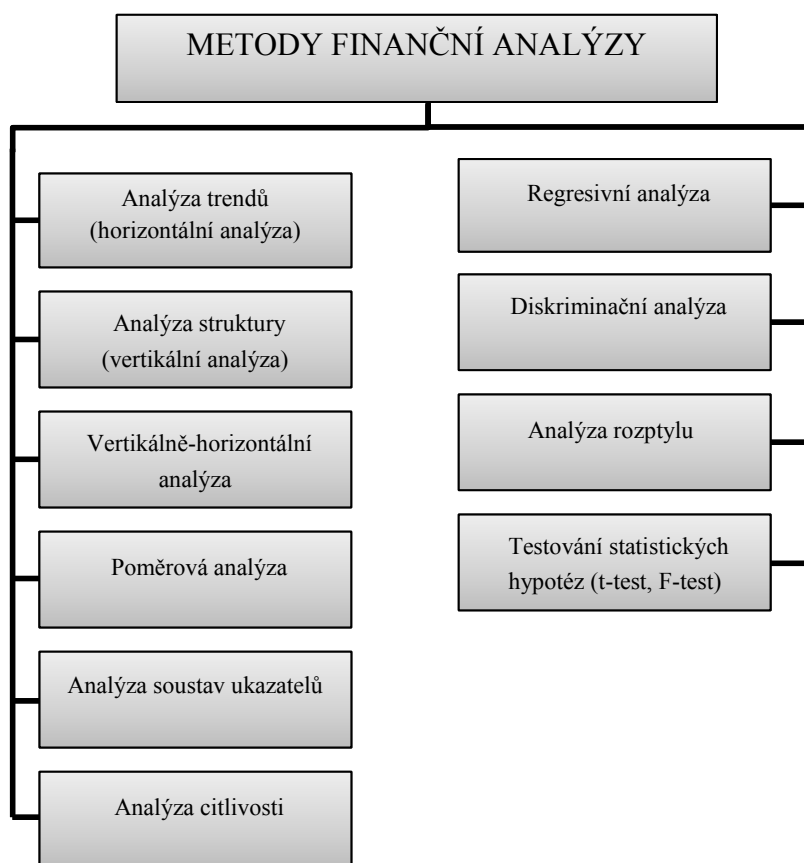
## 2.4 Postupy finanční analýzy

Existuje mnoho způsobů, metod a postupů finanční analýzy.

Dle Růčkové (2011, s.40 ) „ Rozvoj matematických, statistických a ekonomický věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možné s úspěchem aplikovat. Z metodologického hlediska je však potřeba si uvědomit, že při realizaci finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy.“

Tato volba by měla brát ohled na tři základní prvky a to účelnost, nákladovost, spolehlivost. Základní rozdělení metod dle Dluhošové, je definováno viz Obrázek 2.5.

**Obrázek 2.5 Rozdělení finanční analýzy**



*Zdroj: [1, s. 73]*

### 2.4.1 Analýza stavových veličin

Základními prvky této analýzy je horizontální a vertikální analýza. V této analýze se vychází přímo z jednotlivých účetních výkazů. Sledují se změny v jednotlivých položkách účetních výkazů za více období, například v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

Analýza vytváří velmi efektivní a komplexní pohled na vývoj souhrnných účetních hodnot v jednotlivých výkazech měnících se v čase. Dle toho lze analyzovat jak velký má vliv změna položek v účetních výkazech na celkový výsledek ukazatele. [1]

#### Horizontální analýza

Analýza vývojových trendů (horizontální analýza) slouží k hodnocení změn v jednotlivých položkách účetních výkazů, zkoumá se jak absolutní změna, tak relativní změna. Ke zkoumání se využívá stejných ukazatelů v různých časových obdobích. Například se zkoumá, jak se daný ukazatel změnil oproti předchozímu období.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.2)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.3)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je předchozí rok. [1]

#### Vertikální analýza

Analýza struktury (vertikální analýza, procentní rozbor komponent) zkoumá jaký podíl má daná hodnota na celku.

Kolik procent z celku tvoří ukazatel. Slouží k analýze aktiv a pasiv, kdy se zkoumá jednotlivý podíl na celkových aktivech nebo pasivech. [1]

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.4)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele. [1]

## 2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Tato metoda je jednou z nejpoužívanějších metod finanční analýzy. Čerpá z účetních výkazů firmy, vychází tedy z veřejně dostupných informací. Výpočet spočívá v tom, že se dávají do poměru jedna nebo dvě účetní položky z jednoho výkazu, k účetním položkám jiného výkazu. Tyto ukazatele lze členit na ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele kapitálového trhu.

Dle Kislingerové (2008, s. 29) „*Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin poměrových ukazatelů. Hovoříme tedy o soustavě ukazatelů. Je tomu tak proto, že podnik je složitý organismus, k jehož charakteristice finanční situace nevystačíme jen s jedním ukazatelem. Je zřejmé, k tomu aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být rentabilní, to je přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený.*“

### Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu ukazuje, jak se zhodnotil vložený kapitál, ať už se jedná o kapitál vlastní nebo cizí. Ukazatele rentability patří mezi nejdůležitější ukazatele díky své vypovídací schopnosti. Vypovídají o výkonnosti podniku, o tom jak podnik využívá své zdroje k dosažení zisku. Hlavním zdrojem informací pro tyto ukazatele je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Obecně je rentabilita prezentována jako poměr zisku k vloženému kapitálu. [4]

$$Rentabilita = \frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.5)$$

### Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv je považována za klíčové měřítko rentability, pomocí tohoto ukazatele je možné zjistit, jak dochází ve firmě ke zhodnocení aktiv. Tento ukazatel by měl v čase růst, čím by bylo dosaženo vyššího zhodnocení. Ukazatel dává do poměru zisk před zdaněním a úroky k aktivům společnosti. [1]

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}, \quad (2.6)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

## Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel odráží celkovou výnosnost vlastního kapitálu. Ukazuje, jak firma dokáže zhodnocovat vlastní kapitál, čili kapitál, který má z vlastních zdrojů a není zatížen úrokem. Trend toho ukazatele by měl v čase růst, signalizovalo byt stále větší zhodnocování vlastního kapitálu a tím i jeho rentabilitu.[1]

$$ROE = \frac{EAT}{VK}, \quad (2.7)$$

kde EAT je čistý zisk a VK je vlastní kapitál.

## Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Tímto ukazatelem se hodnotí význam dlouhodobého investování. Klade důraz na vlastní kapitál a dlouhodobé dluhy nebo zdroje. Ukazatel slouží k srovnání daného podniku s jiným podnikem. Časový trend by měl být rostoucí. [1]

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.8)$$

## Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb ukazuje, jaké rentability dosahují tržby podniku. Kolik čistého zisku přinese každá koruna tržeb. Tento ukazatel slouží především k mezipodnikovému srovnání. Časový trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. [1]

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.9)$$

## Ukazatele likvidity

Pro rozbor těchto ukazatelů je nutné vymezit základní pojem a to likvidita. Likvidita udává schopnost podniku dostávat svým závazkům, tedy schopnost hradit své závazky, platit úvěrové splátky a všechny ostatní nutné platby.

Dle Dluhošové a kolektivu (2010, s. 82) „*Likvidita tedy závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky, zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby a podobně.*“

## **Celková likvidita**

Hlavním cílem tohoto ukazatele je, že se poměruje suma oběžných aktiv, jako potenciální peněžní prostředky s objemem krátkodobých závazků splatných v blízké době. Za přiměřenou hodnotu tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5.[1]

$$Ukazatel\ celkové\ likvidity = \frac{OA}{CK\ krátkodobý}, \quad (2.10)$$

kde CK krátkodobý, je cizí kapitál krátkodobý, který je složen z krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů

Jako krátkodobé závazky jsou považovány všechny krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Trend tohoto ukazatele by měl být stabilní.

Důležité pro vypovídací schopnost je, aby se srovnávaly podniky se stejným předmětem činnosti.

## **Pohotová likvidita**

Pro tento ukazatel se z oběžných aktiv berou v úvahu jen pohotové prostředky, tedy především hotovost, peníze v bankách, likvidní cenné papíry a pohledávky očištěné o nedobytné pohledávky. Jedná se tedy o oběžná aktiva, od kterých jsou odečteny zásoby.

$$Pohotová\ likvidita = \frac{OA - zásoby}{CK\ krátkodobý} \quad (2.11)$$

Za doporučenou hodnotu ukazatele se považuje, rozmezí od 1,0 do 1,5 [1]. Výše ukazatele je závislá od předmětu činnosti podniku, odvětví a strategii ve finančním hospodaření managementu. Trend tohoto ukazatele by měl v čase růst, tento růst by signalizoval zvyšování platební schopnosti podniku.

## **Okamžitá likvidita**

Tento ukazatel je důležitý pro podnik z krátkodobého hlediska. Vyjadřuje pokladní likviditu podniku, tedy likviditu pohotových platebních prostředků, mezi tyto prostředky patří především peníze, šeky, peníze v bankách.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{PP}{CK \text{ krátkodobý}} \quad (2.12)$$

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou poměrně těžce stanovitelné. V cizojazyčné, především americké literatuře jsou za ideální hodnoty považovány hodnoty v rozmezí 0,9 až 1,1. Naopak u nás je dolní hranice intervalu posunuta, platí tedy interval od 0,6 až 1,1 [5]. Ministerstvo průmyslu a obchodu podle své metodiky stanovilo za doporučené hodnoty v rozmezí 0,2 až 1,1. Časový trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

### **Čistý pracovní kapitál – ČPK**

Dle Růčkové (2007, s. 51) „Ukazatel čistého pracovního kapitálu z hlediska metodického členění patří do skupiny ukazatelů rozdílových, avšak velmi úzce souvisí s likviditou, a proto jej k ukazatelům likvidity obecně řadíme. Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Z konstrukce tohoto ukazatele vyplývá, že má nejbližší k běžné likviditě, která je konstruována na základě stejných údajů pouze jako poměrový ukazatel. Čistý pracovní kapitál je část oběžných aktiv krátkodobého majetku, který je financován dlouhodobými finančními zdroji a podnik s ním může volně disponovat při realizaci svých záměrů.“

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = OA - CK \text{ krátkodobý} \quad (2.13)$$

Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

### **Ukazatele aktivity**

Pomocí ukazatelů aktivity se měří především schopnost podniku využívat své finanční prostředky a vázanosti jednotlivých složek kapitálu v různých druzích aktiv a pasiv. [5]

Ukazatele poměřují nejčastěji tokovou veličinu a to tržby k veličině stavové například k aktivům. Jedná se tedy o ukazatele typu doba obratu a obrátkovost. Obrátkovost vyjadřuje počet obrátek aktiv, během kterého bylo dosaženo daných tržeb. Doba obratu udává počet dní nebo let jedné obrátky. [4]

### **Obrátka celkových aktiv**

Obrátka celkových aktiv dává do poměru celkové tržby k celkovým aktivům společnosti

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.14)$$

Někdy bývá také označován jako vázanost vloženého kapitálu. Tento ukazatel je součástí pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Trend by měl být rostoucí. Ukazatel slouží především k mezipodnikovému srovnání v odvětví.

### **Doba obratu aktiv**

Tento ukazatel nám říká za jak dlouho, jsou celková aktiva přeměněna na tržby.

$$\text{Doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.15)$$

Pomocí ukazatele je vypočtena doba obratu celkových aktiv k tržbám. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejnižší.

### **Doba obratu zásob**

Ukazatel dává do poměru zásoby k tržbám, viz vzorec 2.16.

$$\text{Doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.16)$$

Ukazatel počítá dobu obratu zásob, tedy poměr zásob k tržbám. Trend tohoto ukazatele je klesající. Ukazatel udává, za kolik dní se zásoby přemění na pohotové peníze.

Dle Dluhošové a kolektivu (2010, s. 87) „Ukazatel charakterizuje úroveň běžného provozního řízení. Je žádoucí udržovat dobu obratu zásob na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši. Ukazatel je citlivý na změny v dynamice výkonu a je široce používán.“

### **Doba obratu pohledávek**

Ve vzorci 2.17 je uveden poměr mezi celkovými pohledávkami a tržbami celkem.

$$\text{Doba obratu pohledávek (dny)} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.17)$$

Ukazatel vypovídá o strategii podniku v oblasti řízení pohledávek, udává tedy, za jak dlouho jsou splaceny dodavatelské faktury. Tento ukazatel je velmi důležitý pro dodržení

likvidity a plánování peněžních toků. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající, znamenalo by to pro podnik, že odběratelé platí své závazky čím dál tím dříve.

### **Doba obratu závazků**

Tato doba obratu dává do poměru celkové závazky společnosti k celkovým tržbám.

$$Doba\ obratu\ závazků\ (dny) = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.18)$$

Tento ukazatel udává počet uplynutých dnů, na které dodavatelé poskytl obchodní úvěr. Jednoduše řečeno dobu splatnosti přijatých faktur. Hodnota tohoto ukazatele by měla být stabilní.

### **Pravidlo solventnosti**

S ukazatelem doby obratu pohledávek a doby obratu závazků úzce souvisí pravidlo solventnosti. Tento ukazatel porovnává dobu obratu pohledávek s dobou obratu závazků. Platí tedy, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků a potom je pravidlo solventnosti splněno.

### **Ukazatele zadluženosti a finanční stability**

Skupina těchto ukazatelů charakterizuje zdroje financování podniku. Ukazatelé analyzují, z jakých zdrojů podnik financuje svá aktiva. V současném tržním prostředí není možné, aby podnik svá aktiva financoval pouze z vlastních zdrojů. Tyto ukazatele proto, analyzují zadluženost a s tím související vzniklý dluh. Cílem je zhodnotit kapitálovou vyrovnanost podniku.

### **Podíl vlastního kapitálu na aktivech**

Tento ukazatel dává do poměru vlastní kapitál a celková aktiva společnosti.

$$Podíl\ vlastního\ kapitálu\ na\ aktivech = \frac{VK}{aktiva} \quad (2.19)$$

Tento ukazatel ukazuje finanční stabilitu firmy a udává, jak jsou celková aktiva kryta vlastním kapitálem. Časový trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Udává jaká část aktiv



je financována vlastním kapitálem. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je firma atraktivnější pro banky a případné věřitele.

### **Stupeň krytí stálých aktiv**

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.20)$$

Dluhošová a kolektiv (2010, s. 77) říká „*V tomto případě je poměřován dlouhodobý kapitál (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) ke stálým aktivům. Stála aktiva firmy, její dlouhodobý hmotný a dlouhodobý nehmotný majetek by měla být kryta dlouhodobými zdroji.*“

Čím je tento ukazatel vyšší, tím je lepší finanční stabilita firmy. Hodnota ukazatele by měla dosahovat aspoň 100%, to znamená, že veškerá stálá aktiva firmy by měla být kryta z dlouhodobých zdrojů.

### **Majetkový koeficient (Finanční páka)**

Finanční páka dává do poměru aktiva k vlastnímu kapitálu.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{VK} \quad (2.21)$$

Finanční páka neboli majetkový koeficient, nám ukazuje, jak velká část aktiv je financována z vlastních zdrojů, tedy vlastním kapitálem. Tento ukazatel souvisí s dosažením optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem, všeobecně však platí, že vlastní kapitál bývá pro podnik dražší než cizí. Ukazatel je součástí pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Trend tohoto ukazatele by měl být stabilní.

### **Ukazatel celkové zadluženosti**

Celková zadluženost je vyjádřena poměrem cizího kapitálu a celkový aktiv.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{CK}{\text{aktiva}} \quad (2.22)$$

Ukazatel dává do poměru celkový kapitál tedy cizí kapitál k celkovým aktivům. Udává tedy, jak velký podíl má cizí kapitál na celkovém majetku firmy. Tento ukazatel má

velký význam pro banky. Obecně platí čím vyšší podíl zadluženého kapitálu tím větší riziko pro další věřitele. Trend ukazatele by měl být klesající.

### **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

Vzorec 2.23 pro zadluženost vlastního kapitálu je vyjádřen poměrem cizího kapitálu a vlastního kapitálu.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{CK}{VK} \quad (2.23)$$

Dle Dluhošové a kolektivu (2010, s. 79) „Akceptovatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. U stabilních firem by se měla pohybovat přibližně v pásmu od 80 % do 120 %.“

Časový trend tohoto ukazatele je klesající.

### **Úrokové krytí**

Vzorec 2.24 pro úrokové zatížení je vyjádřen poměrem zisku před zdaněním a úroky k úrokům společnosti.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.24)$$

Ukazatel udává kolikrát, a jak jsou úroky z dluhu kryty ziskem před zdaněním a úroky tedy EBIT. Obecně platí, čím jsou úroky vícekrát kryty, tím je finanční situace podniku lepší.

Za hraniční hodnu je považován alespoň trojnásobek, nebo i více. [2]

### **Úrokové zatížení**

Vztah pro úrokové zatížení je vyjádřen ve vzorci 2.25 jako poměr úroků k zisku před zdaněním a úroky. Tedy převrácena hodnotu ukazatele úrokové krytí viz vzorec 2.24

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.25)$$

Ukazatel udává jak velkou část zisku před zdaněním a úroky odčerpávají samotné úroky. Pro firmy je tedy důležité vytvářet zisk, aby dokázali krýt náklady spojené s držním

cizího kapitálu. Časový trend tohoto ukazatele je klesající, úrokové zatížení by tedy mělo v čase klesat.

### 2.4.3 Metody kvantifikace vlivu determinujících ukazatelů (analýza odchylek)

Dluhošová a kolektiv (2010, s. 33) říká „*Jedním z typických finančních analytických úkolů je zjišťovat a provádět rozbor odchylek syntetických ukazatelů a hledat a vyčíslit faktory, které k odchylkám nejvíce přispívají. Jednou z možností, jak exaktně tento problém řešit, je aplikovat metodu pyramidálního rozkladu. Základní myšlenkou metody pyramidového rozkladu je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, což umožňuje stanovit vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli jako ucelenou soustavu a identifikovat a kvantifikovat vliv dílčích činitelů na vrcholový ukazatel.*“

Odchylku vrcholového ukazatele můžeme tedy interpretovat takto,

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i}, \quad (2.26)$$

kde  $x$  je analyzovaný ukazatel,  $\Delta y_x$  je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele,  $a_i$  je dílčí vysvětlující ukazatel,  $\Delta x_{a_i}$  je vliv dílčího ukazatele  $a_i$  na analyzovaný ukazatel  $x$ .

Pyramidový rozklad lze tedy vyjádřit pomocí,

$$\text{Aditivní vazby } x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n, \quad (2.27)$$

$$\text{multiplikativní vazba } x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n \quad (2.28)$$

V této práci bude použita, metoda rozkladu multiplikativní vazby ukazatele rentability vlastního kapitálu a to pomocí dvoustupňového Du Pontova rozkladu ROE, viz vzorec (2.29). Tento rozklad vlivu dílčích ukazatelů na celkový ukazatel provedeme pomocí metody postupných změn, tato metoda bude taky podrobně popsána.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{tržby} \cdot \frac{tržby}{aktiva} \cdot \frac{aktiva}{VK}, \quad (2.29)$$

kde EAT/EBT je daňová redukce, EBT/EBIT úroková redukce, EBIT/tržby provozní rentabilita, tržby/aktiva obrat aktiv, aktiva/VK finanční páka.

## Metoda Postupných změn

Na základě použití multiplikativní vazby lze rozlišit čtyři základní postupy a to, metodu postupných změn, logaritmickou metodu, metoda rozkladu se zbytkem a funkcionální. V bakalářské práci bude použita pro rozklad ROE metoda postupných změn.

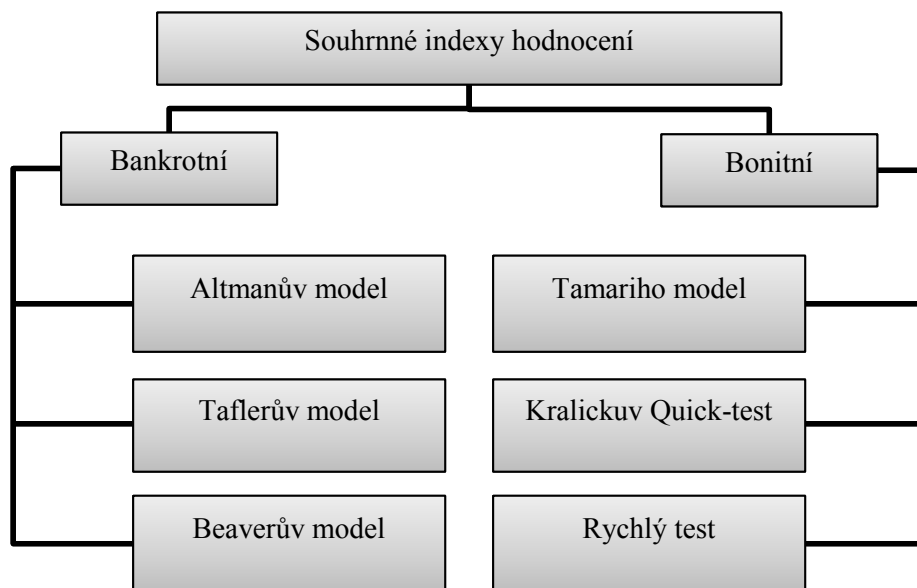
U této metody je celková odchylka rozdělena na dílčí vlivy. Pro rozklad tří dílčích ukazatelů jsou vlivy vyčísleny následovně

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{20} \cdot a_{30}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{11} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{30}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{11} \cdot a_{21} \cdot \Delta a_3.\end{aligned}\tag{2.30}$$

### 2.4.4 Souhrnné indexy hodnocení

Pro hodnocení zdraví a finanční stability podniku se krom poměrových ukazatelů využívají souhrnné indexy hodnocení stavu podniku. Jedná se o ucelené postupy analyzování podniků a firem, jejichž cílem je vyjádřit finanční situaci a výkonnost podniku jedním jediným číslem. Tyto modely jsou také nazývány jako modely včasného varování. Hlavním předpokladem pro tyto modely je předpoklad, že v podnicích již několik let před úpadkem dochází k určitým anomáliím a vývoji, který je právě charakteristický pro ohrožené, nebo upadající podniky. Tyto modely jsou především děleny na modely bankrotní a modely bonitní neboli ratingové. Podrobné rozdělení viz Obrázek 2.6.

**Obrázek 2.6 Přehled predikčních modelů**



*Zdroj: [1, s. 96]*

V praktické části této bakalářské bude použit index Inky a Ivana Neumaierových. Tento index je konstruován a přizpůsoben českému podnikatelskému prostředí. Index je zhotoven na základě potřeb českých účetních výkazů a ekonomické situace v České republice.

### **Bankrotní a ratingové modely**

Dluhošová a kolektiv (2010, s. 96) říká „*U bankrotních a ratingových modelů se vychází ze stejného předpokladu, že existují jevy ve vývoji finanční situace podniku, které jsou identifikovatelné se symptomy zhoršující se finanční situace v podniku, která může vyústit ve vyhlášení bankrotu podniku. Společné všem typům modelů je přiřazení koeficientu hodnocení, který vyjadřuje určitou úroveň finanční situace podniku.*“

### **Index IN 2005 Inky a Ivana Neumaierových**

Dluhošová a kolektiv říká „*Na základě souboru 1000 českých podniků a ověření vybraných matematicko- statistických modelů podnikového ratingu byl sestaven index důvěryhodnosti IN.*“

Index IN05 je nejaktuálnější index důvěryhodnosti, který byl vypracován manžely Neumaierovými, jeho hlavním cílem je zhodnotit finanční zdraví podniků v České republice jedno jedinou hodnotou.

Mezi největší klady tohoto ukazatele patří nenáročnost na výpočet, výstupem je jednoznačný výsledek, algoritmy finančních ukazatelů jsou transparentní, snadná dostupnost informací, jelikož ukazatel pracuje s veřejně dostupnými finančními daty podniků a hlavně možnost ho využít pro podniky jak s akciemi volně obchodovatelnými na trhu, tak pro podniky, které své akcie na kapitálových trzích nenabízejí.

Mezi nevýhody indexu patří, že byl vytvořen na základě testování středně velkých a velkých podniků, tudíž bude na těchto firmách mít tu nejlepší vypovídací schopnost. Pracuje s ročními daty, je tedy hodnocen jen určitý časový horizont. Hodnotí výkonnost podniku jako celku, nikoliv však to, jak bylo této výkonnosti dosaženo.

Výpočet indexu je definován ve vzorci 2.31

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{U} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \cdot \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ + KBU}, \quad (2.31)$$

kde jednotlivé hodnoty 0,13, 0,04, 3,97, 0,21, 0,09 představují váhy jednotlivých ukazatelů, EBIT je zisk před zdaněním a úroky, KZ jsou krátkodobé závazky a KBU jsou krátkodobé bankovní úvěry. [6]

Pro hodnocení výsledků byly stanoveny tyto krajní hodnoty, viz Tabulka 2.5.

**Tabulka 2.5 IN05 hodnocení výsledku**

Hodnota	Hodnocení podniku
$> 1,6$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN05 < 1,6$	šedá zóna nevyhraněných výsledků
$IN05 < 0,9$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

*Zdroj: [6, s. 111]*

Úspěšnost tohoto modelu je odhadována na 80 %.

### 3 Charakteristika společnosti Letiště Ostrava, a.s.

V této kapitole bude popsána akciová společnost Letiště Ostrava, a.s. Postupně bude popsán, předmět podnikání a vlastnické vztahy, historie společnosti a základní finanční údaje o společnosti.

#### 3.1 Základní obecné a ekonomické informace

Mezinárodní Letiště Leoše Janáčka Ostrava je největší regionální letiště v České republice s pravidelným vnitrostátním i mezinárodním provozem. Majitelem letiště Ostrava je od 1. července 2004 Moravskoslezský kraj, provozovatelem je společnost Letiště Ostrava, a.s. Letiště Leoše Janáčka Ostrava leží na strategické křižovatce mezi Českou republikou, Slovenskem a Polskem. Vzhledem ke své poloze slouží jako významný vstupní bod do průmyslové oblasti těchto států.

**Tabulka 3.1 Základní údaje o společnosti**

<b>Obchodní firma:</b>	Letiště Ostrava, a.s.
<b>Sídlo:</b>	Mošnov - Letiště Ostrava č.p. 401, PSČ 742 51
<b>Identifikační číslo:</b>	268 27 719
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Hlavní předmět podnikání:</b>	Provozování veřejného mezinárodního letiště Ostrava-Mošnov
<b>Statutární orgán - představenstvo</b>	Předseda představenstva: Ing. Pavel Schneider
	Místopředseda představenstva: Ing. Michaela Uherková
	Člen představenstva: Ing. Michal Holubec
<b>Jediný akcionář:</b>	Moravskoslezský kraj
<b>Základní kapitál:</b>	531 142 000,- Kč, Splaceno: 100 %

*Zdroj: [7]*

#### Motto společnosti

„Naším krédem je umožnit opakovaně svým klientům vždy nejen vzlétnout za jejich prací a odpočinkem, ale zejména zajistit za všech okolností jejich bezpečné přistání, ať mohou úspěšně sdílet své pracovní i osobní zážitky se svými blízkými.“ [8]

## Historie společnosti

Historie mezinárodního letiště Ostrava Mošnov sahá až do prvního desetiletí minulého století. Zde v tehdejší obci Hartý žili bratři Žurovcové, regionální letečtí průkopníci, kteří své práce a pokusy prováděli v letech 1909 - 1914. Dalšímu pokračování zabránila 1. světová válka. Po ní se bratři Josef a Vilém vrátili k civilnímu létání s letounem koupeným z válečných přebytků. Jejich podnikání však za čas ukončil nedostatek finančních prostředků. Místo, kde se nyní letiště Ostrava nachází, bylo poprvé k leteckému provozu použito německou Luftwaffe, která zde po okupaci Československa vybudovala v roce 1939 polní letiště pro přípravu útoku na Polsko. V květnu 1945 je naopak používala první československá smíšená letecká divize. Pak následovalo období nečinnosti a půda byla vrácena svému původnímu účelu, to je zemědělské výrobě. Novodobá historie začíná rokem 1956 zahájením stavebních prací na současném letišti. Nutno říci, že od počátku bylo jasné, že zde nebude jen dopravní provoz, ale že letiště bude především sloužit potřebám armády. Oficiální zahájení civilního letového provozu je datováno 16. říjnem 1959, kdy zde přistál letoun TU - 104 A a současně byl přenesen veškerý provoz z již nevyhovujícího letiště Ostrava - Hrabůvka, nacházejícího se přímo v městské aglomeraci. Letový provoz zajišťovaný společností ČSA zahrnoval hlavně vnitrostátní, ale i nepravidelné zahraniční lety. Při nich se na půdě mošnovského letiště vystřídaly všechny typy dopravních letounů ČSA, ať již pístových nebo proudových. V 60. a 70. letech tu byl i provoz aerotaxi, v té době dosti rozšířený. Výrazným zlomem se stal rok 1989. Brzy po něm, v roce 1993 došlo k ukončení činnosti vojenské části letiště a tím se také přenesly veškeré starosti související s provozem letiště na bedra ČSL. Dalším důležitým datem byl 1. červenec 2004, kdy bylo letiště Ostrava převedeno z majetku České správy letišť, s.p. do vlastnictví Moravskoslezského kraje. Provozovatelem letiště se stala společnost Letiště Ostrava, a.s. Letiště Ostrava se stalo dynamicky se rozvíjejícím organismem. Dnes zde můžete potkat letouny nejrůznějších dopravců, bez nadsázky z celého světa na charterových letech, stejně jako stroje domácích leteckých společností. Mezinárodní letiště Ostrava se stalo důležitým partnerem pro rozvoj celého moravskoslezského regionu. [8]



## Logo společnosti

Obrázek 3.1 Logo



*Zdroj: [8]*

## Základní obchodní informace společnost

Základní informace o obchodní situaci společnosti jsou uvedeny v Tabulce 3.2.

**Tabulka 3.2 Základní finanční informace**

<b>Letiště Ostrava, a.s.</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Tržby v tis. Kč	200387	189991	169449	163587
HV po zdanění v tis. Kč	-15878	-5880	1361	1595
Počet odbavených cestujících	353737	307130	279973	273563
Celkový pohyb letadel	17167	16152	14319	15243
Počet cargo v tunách	1652	1736	1927	1768

*Zdroj: [8]*

Z Tabulky 3.2 jde vidět, že navzdory klesajícím tržbám v letech 2008 až 2011, hospodářský výsledek společnosti po zdanění roste. Firma dokonce v letech 2008 a 2009 vykazovala ztrátu. Z tabulky jde také vidět, že počet odbavených cestujících také klesá, pokles počtu cestujících je pravděpodobně způsoben doznívající finanční krizí. Počet přepravených tun v přepravních službách je poměrně stabilní, jen v roce 2010 jde vidět, mírný nárůst zhruba o 200 tun oproti předcházejícím obdobím.

### 3.1.1 Vertikální a horizontální analýza rozvahy

V této kapitole bude provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy pomocí vzorce (2.2) pro horizontální analýzu absolutní odchylky a vzorce (2.3) pro horizontální analýzu relativní odchylky. Dále bude sledován podíl na celku neboli vertikální analýza rozvahy, která bude počítána pomocí vzorce (2.4).

## Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv sleduje podíl dané položky na celku, v tomto případě je jako celek zvolena hodnota celkových aktiv, položka aktiva celkem tedy musí nabývat hodnoty 100 %.

**Tabulka 3.3 Vertikální analýza aktiv**

Letiště Ostrava, a.s.	% podíl na bilanční sumě			
	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0,0	3,2	2,3	1,0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	92,3	86,4	89,5	86,6
OBĚŽNÁ AKTIVA	7,5	10,3	8,2	12,3
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,0	0,0	0,0	0,0

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

Z Tabulky 3.3 je patrné, že největší podíl na aktivech má položka dlouhodobý majetek. U této položky je zřejmé, že v čase kolísá, v roce 2008 je podíl dlouhodobého majetku na aktivech největší 92,3 %, v dalších letech je zachycen procentuální pokles této položky a to v roce 2009 na 86,4 % v roce 2010, jde vidět mírný vzrůst na 89,5 % a poté zase pokles v roce 2011 na 86,6 %. Z grafu je patrné, že společnost váže svůj majetek především v dlouhodobém majetku, což signalizuje silnou majetkovou strukturu podniku. V Tabulce 3.4 bude popsáno složení tohoto dlouhodobého majetku jako nejvýznamnější aktivní položky.

**Tabulka 3.4 Rozložení nejvýznamnějších položek dlouhodobého majetku**

Letiště Ostrava, a.s.	% podíl na bilanční sumě			
	2008	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL</b>	0,0	3,2	2,3	1,0
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	92,3	86,4	89,5	86,6
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,2	0,1	0,1	0,2
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>92,1</b>	<b>86,3</b>	<b>89,4</b>	<b>86,4</b>
Pozemky	18,2	17,5	16,0	16,0
Stavby	61,2	56,9	56,4	53,8
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	6,0	10,9	9,2	9,1
Pěstительské celky trvalých porostů	0,0	0,0	0,0	0,0
Základní stádo a tažná zvířata	0,0	0,0	0,0	0,0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0	0,0	0,0	0,0
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	6,7	1,0	7,7	6,5
Poskytnuté zálohy na DHM	0,0	0,0	0,0	1,0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,0	0,0	0,0	0,0

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

Tabulka signalizuje, že společnost vlastní především dlouhodobý hmotný majetek a to stavby, které mají největší podíl na dlouhodobém hmotném majetku, v této položce je zachyceno mírné kolísání v čase, kdy největší podíl je zaznamenán v roce 2008 a to 92,3 %, v dalších letech je zaznamenáno kolísání kolem hodnoty 86 %, které je způsobeno především prodejem tohoto majetku. Jedná se o letištní halu a hangáry letiště a administrativní budovy spojené s předmětem činnosti. V majetku společnosti jsou také pozemky, ale ty zaujímají menší podíl zhruba v rozmezí 53 % až 61 % v letech 2008 až 2011. Třetí největší položkou jsou samostatné movité věci a soubory movitých věcí, které zaujímají největší podíl v roce 2009 a to 10,9 %. Z položky nedokončený dlouhodobý majetek je patrné, že společnost stále do typu tohoto majetku investuje, tato položka nabývá hodnot až do výše 7,7 % v roce 2010. Zbývající struktura vertikálního rozdělení majetku aktiv je v Příloze č. 4.

### **Vertikální analýza pasiv**

Vertikální analýza pasiv sleduje podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech firmy. Celková pasiva se tedy rovnají 100 %.

**Tabulka 3.5 Vertikální analýza pasiv**

<b>Letiště Ostrava, a.s.</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	14,8%	25,6%	26,8%	26,8%
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	85,0%	74,4%	73,2%	73,2%
<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

Tabulka 3.5 udává podíl jednotlivých položek na celkové sumě pasiv, je zřejmé, že nejvýznamnější položkou celkových pasiv, jsou cizí zdroje. Z časového hlediska je zachyceno, že tato nejvýznamnější položka vykazuje pokles. V letech 2008 až 2011 je tento pokles podílu na pasivech z 85 % na 73,2 %. Naopak postupné zvyšování podílu vlastního kapitálu svědčí o zdraví podniku a stabilní finanční struktuře, kdy rok 2009 zaznamenal, nárůst vlastního kapitálu zhruba o 10 % oproti roku 2008 v dalších letech je podíl stabilní okolo 26%. V Tabulce 3.6 bude podrobně rozebrána struktura nejvýznamnější položky pasiv a to jsou cizí zdroje.

**Tabulka 3.6 Vertikální analýza nejvýznamnější položky cizí zdroje**

<b>Letiště Ostrava, a.s.</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	14,8%	25,6%	26,8%	26,8%
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>85,0%</b>	<b>74,4%</b>	<b>73,2%</b>	<b>73,2%</b>
<b>Rezervy</b>	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Dlouhodobé závazky</b>	72,6%	66,2%	63,8%	63,8%
Závazky z obchodních vztahů	3,1%	1,4%	0,0%	0,0%
Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,0%	2,2%	0,0%	0,0%
Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky k společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	2,8%	0,0%	1,5%	1,5%
Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Směnky k úhradě	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jiné závazky	66,5%	62,4%	62,1%	62,1%
Odložený daňový závazek	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
<b>Krátkodobé závazky</b>	6,6%	4,0%	4,0%	4,0%
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	5,7%	4,2%	5,4%	5,4%
<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

Položkou s největším podílem na cizích zdrojích jsou dlouhodobé závazky konkrétně jiné závazky. Hodnota jiných závazků je v průběhu celého sledovaného období na stabilní

hranici okolo 60 %. Nejvýznamnější část této položky tvoří závazky vůči pronajímateli Moravskoslezskému kraji, jedná se tedy o nájemné.

Druhou největší položkou na celkovém podílu vůči cizím zdrojům jsou bankovní úvěry a výpomoci. Největší položkou jsou pak bankovní úvěry dlouhodobé, které se drží na 5 % v roce 2008, 4,2 % v roce 2009 a v letech 2010 až 2011 na 2 %. V letech 2010 až 2011 společnost začala také více využívat k financování krátkodobé finanční úvěry, které jsou na 3,3 % podílu na celkových bankovních úvěrech, oproti předchozím letem 2008 a 2009, kdy krátkodobé úvěry byly takřka nulové, viz Tabulka 3.7.

**Tabulka 3.7 Vertikální analýza položky bankovní úvěry a výpomoci**

Letiště Ostrava a.s.	2008	2009	2010	2011
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>5,7%</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,4%</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	5,0%	4,2%	2,0%	2,0%
Krátkodobé bankovní úvěry	0,7%	0,0%	3,3%	3,3%
Krátkodobé finanční výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

Třetí položkou v pořadí s největším podílem na cizích zdrojích jsou krátkodobé závazky, kdy se jedná především o závazky z obchodních vztahů. Krátkodobé závazky se drží na stabilní hranici 4% podílu na celkových cizích zdrojích v letech 2009 až 2011. V roce 2008 je hodnota krátkodobých závazků 6,6 %.

Kompletní vertikální analýza pasiv je dostupná v Příloze č. 4.

### **Horizontální analýza aktiv**

Horizontální analýza aktiv podniku Letiště Ostrava a.s. je zachycena v Tabulce 3.8. Kompletní horizontální analýza je součástí Přílohy č. 3.

**Tabulka 3.8 Horizontální analýza aktiv**

Letiště Ostrava, a.s.	relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
	2008/09	2009/10	2010/11	2008/09	2009/10	2010/11
<b>AKTIVA CELKEM</b>	4,0%	9,3%	0,5%	43 973	107 164	6 460
<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</b>		-23,2%	-54,4%	37 000	-8 568	-15 462
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	-2,7%	13,2%	-2,7%	-27 823	131 914	-30 438
Dlouhodobý nehmotný majetek	-60,3%	94,5%	83,4%	-1 046	652	1 119
Dlouhodobý hmotný majetek	-2,6%	13,2%	-2,8%	-26 777	131 262	-31 557
Dlouhodobý finanční majetek				0	0	0
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	42,6%	-13,3%	50,8%	35 636	-15 902	52 482
Zásoby	-0,7%	-23,4%	131,7%	-6	-209	902
Dlouhodobé pohledávky	-100,0%			-698	0	0
Krátkodobé pohledávky	-28,7%	10,3%	244,8%	-8 499	2 176	57 104
Finanční majetek	85,6%	-18,4%	-7,0%	44 839	-17 869	-5 524

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

Z Tabulky 3.8 je patrný celkový růst aktiv v letech 2008 až 2011, kdy největší růst o 9,3 % v absolutní hodnotě o 107 164 tis. Kč nastal z roku 2009 na 2010. Tento nárůst byl způsoben, vyšším saldem mezi objemem pořízeného majetku a saldem celkových odpisů v roce 2010. Firma tedy hodně investovala převážně do dlouhodobého majetku. V oblasti oběžných aktiv je zachycen nárůst vždy zhruba o 50 % a to z roku 2008 na 2009 a z roku 2010 na 2011. V roce 2009 a 2010 je zachycen pokles této položky o 13,3 %. V roce 2009 pak ve firmě došlo k navýšení vlastního kapitálu jediným vlastníkem Moravskoslezským krajem o zhruba 41 mil. Kč.

### **Horizontální analýza pasiv**

Výsledky horizontální analýzy pasiv jsou v Tabulce 3.9. Kompletní analýza je k dispozici v Příloze č. 3.

**Tabulka 3.9 Horizontální analýza pasiv**

Letiště Ostrava, a.s.	relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
	2008/09	2009/10	2010/11	2008/09	2009/10	2010/11
PASIVA CELKEM	4,00%	9,30%	0,50%	43 973	107 164	6 460
VLASTNÍ KAPITÁL	80,00%	14,40%	14,40%	131 268	42 465	48 579
Základní kapitál	79,10%	13,20%	13,50%	137 000	41 105	47 506
Kapitálové fondy		0,00%	0,00%	148	0	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,00%	0,00%	150,40%	0	0	839
Výsledek hospodaření minulých let	-264,30%	59,60%	0,00%	-15 877	-5 881	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-63,00%	-123,10%	17,20%	9 997	7 241	234
CIZÍ ZDROJE	-9,00%	7,50%	-5,10%	-85 006	64 655	-47 539
Rezervy	-100,00%			-600	0	0
Dlouhodobé závazky	-5,30%	5,30%	-3,50%	-42 799	40 564	-28 526
Krátkodobé závazky	-36,90%	10,60%	-15,60%	-27 069	4 878	-7 978
Bankovní úvěry a výpomoci	-23,00%	39,60%	-16,30%	-14 538	19 213	-11 035
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	-74,20%	5,50%	645,20%	-2 289	44	5 420
Časové rozlišení	-74,20%	5,50%	645,20%	-2 289	44	5 420

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

Z Tabulky 3.9 je patrný celkový růst pasiv v časovém horizont od roku 2008 do roku 2011. Z roku 2009 na rok 2010 byl nárůst největší a to 9,3 %, tedy o 107 164 tis. Kč. Nárůst vlastního kapitálu byl způsoben již výše zmiňovaným peněžitým vkladem jediného akcionáře Moravskoslezského kraje do základního kapitálu společnosti, tento nárůst je patrný především v roce 2009. Výrazný meziroční nárůst dlouhodobých závazků je způsoben v důsledku zařazení významné investiční akce realizované v roce 2010, akce na rozšíření odbavovací plochy pro letadla 1. a 2. etapa uskutečněná Moravskoslezským krajem za finanční spoluúčasti EU. Z hlediska úvěrového financování podniku je patrný mezi roční pokles v letech 2008 až 2011, pouze v roce 2010 došlo k růstu úvěrového zatížení, jednalo se o úvěry na financování rekonstrukce a modernizace vzletové a přistávací dráhy (úvěr otevřen v roce 2007) a na pořízení strojů a zařízení v rámci projektů Stroje a zařízení I. a HZS spolufinancovaných z EU (úvěr otevřen v roce 2009). Úvěry jsou řádně spláceny na základě platných splátkových kalendářů. Nárůst krátkodobých závazků v roce 2010 vychází také z investičních akcí společnosti, jedná se především o závazky z obchodních vztahů způsobených investicemi společnosti.

### 3.1.2 Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tato kapitola se bude zabývat vertikální a horizontální analýzou výkazu zisku a ztrát. Pro výpočty v této kapitole budou použity vzorce pro tuto analýzu vzorec 2.2, vzorec 2.3 a vzorec 2.4.

#### Vertikální analýza výkazu zisku ztráty

Vertikální analýza zobrazuje, jaký podíl ze zvolené základny jednotlivý prvek zaujímá. Jako základna výkazu zisku a ztráty byly zvoleny tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Zobrazení nejdůležitějších položek vertikální analýzy je v Tabulce 3.10.

**Tabulka 3.10 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

<b>Letiště Ostrava, a.s.</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Výkony</b>	100,3%	100,2%	100,2%	100,1%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	44,8%	45,8%	44,3%	45,4%
Spotřeba materiálu a energie	19,2%	20,9%	21,0%	19,4%
Služby	25,6%	24,9%	23,3%	26,0%
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	55,5%	54,4%	55,9%	54,7%
<b>Osobní náklady</b>	49,1%	47,0%	47,0%	51,8%
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	-7,1%	-3,0%	1,2%	1,9%

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

Zda Tabulky 3.10 je patrné, že pro horizontální analýzu byly zvoleny za vztažnou jednotku tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tento krok byl proveden z důvodu podnikatelské činnosti podniku v oblasti služeb. Výkony podniku se drží ve stabilní hladině okolo 100 procent. Položka výkonová spotřeba v čase kolísá, což udává, že podnik má na jednotku výkonu stejný podíl těchto nákladů. Nejvýznamnější nákladovou položkou jsou pak osobní náklady, přesněji mzdové náklady. Tato skutečnost je způsobena, předmětem podnikání společnosti. Společnost podniká v oblasti dopravy a tento obor klade velké nároky na zaměstnance. V položce výsledek hospodaření můžeme sledovat rentabilitu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. V letech 2008 a 2009 nabývá tato hodnota záporných hodnot to je způsobeno záporným výsledkem hospodaření společnosti. V dalších letech hodnota pokračuje v rostoucím trendu a společnost začíná dosahovat kladné rentability tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Kompletní horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je k dispozici v Příloze č. 6.



Přehled podílu jednotlivých nákladů na celkových nákladech je zobrazen v Tabulce 3.11.

**Tabulka 3.11 Podíl jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech**

Vývoj nákladů	2008	2009	2010	2011
Zboží	0%	0%	0%	0%
Materiál a energie	15%	16%	16%	14%
Služby	20%	20%	18%	19%
Osobní náklady	38%	37%	37%	38%
Odpisy	14%	18%	22%	22%
Ostatní náklady	13%	8%	6%	5%
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

### Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza vyobrazuje mezi roční změny položek výkazu zisku a ztráty v letech 2008 až 2011. Kompletní horizontální analýza je dostupná v Příloze č. 5. Analýza nejdůležitějších položek je zachycena v Tabulce 3.13.

**Tabulka 3.12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty nejdůležitějších položky**

Letiště Ostrava, a.s.	relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
Položka	2008/09	2009/10	2010/11	2008/09	2009/10	2010/11
Výkony	-5,2%	-10,8%	-3,5%	-10 469	-20 649	-6 010
Výkonová spotřeba	-3,0%	-13,8%	-0,9%	-2 718	-11 985	-704
PŘIDANÁ HODNOTA	-6,9%	-8,4%	-5,6%	-7 712	-8 664	-5 305
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-86,9%	-363,5%	-28,5%	12 299	6 765	-1 398
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-3790,5%	-24,5%	-70,4%	-3 980	950	2 059
MIMORÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-100,0%		4109,1%	97	11	452
Výsledek hospodaření za účetní období	-63,0%	-123,1%	17,2%	9 997	7 241	234
Výsledek hospodaření před zdaněním	-59,5%	-134,7%	55,9%	8 416	7 726	1 113

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

Položka celkové výkony v časovém horizontu klesá, což vykazuje pokles tržeb společnosti. Největší pokles z roku 2009 na 2010 je způsoben doznívající světovou krizí, lidé stále ještě upřednostňují jiné typy dopravních prostředků. Společnost také ruší neziskové spoje a reguluje leteckou dopravu. Navzdory tomuto vývoji je zachycen mezi roční pokles ve výkonové spotřebě, ten je především způsoben, reakcemi firmy na hospodářskou krizi a snižováním celkových nákladů společnosti a navzdory krizi dobrým manažerským řízením

v oblasti nákladů. Společnost začala dosahovat kladného výsledku hospodaření až v letech 2010 a 2011. Tento vývoj je zachycen v položce výsledku hospodaření před zdaněním a Tabulce 3.13, tabulka zachycuje jednotlivé druhy výsledků hospodaření společnosti a jejich vývoj v čase.

**Tabulka 3.13 Struktura výsledků hospodaření**

<b>Letiště Ostrava, a.s.</b>				
<b>Položka</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-14160	-1 861	4 904	3 506
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	105	-3875	-2 925	-866
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-97	0	11	463
Výsledek hospodaření před zdaněním	-14152	-5 736	1 990	3 103

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

V roce 2008 společnost dosáhla nejhoršího výsledku hospodaření před zdaněním a to ztráty ve výši -14152 tis. Kč. Tato ztráta byla způsobena podporou mezinárodní linky Ostrava – Moskva, kterou od září 2008 provozovala ruská společnost CJSC Aircompany Polet. Celkové náklady na provoz této linky v roce 2008 činily 25 838 tis. Kč. Bez těchto nákladů by společnost vykázala hospodářský výsledek ve výši 9 961 tis. Kč. Tato strategická investice naplňovala dlouhodobé cíle společnosti a Moravskoslezského kraje navázat letecké spojení s hlavními městy okolních států, se kterými má Moravskoslezský region hospodářské a rozvojové zájmy. Moravskoslezský kraj ve výběrovém řízení, ve kterém hledal leteckého dopravce pro tuto destinaci, předpokládal náklady na rozlétání linky ve výši 90 000 tis. Kč. Destinace Moskva pak měla zajistit přísun zejména lázeňských a obchodních cestujících. Tato linka byla pro malou vytíženost a avíza o zahájení stejné linky národním dopravcem k letnímu letovému řádu dohodou v únoru 2009 ukončena. Nejlepšího výsledku hospodaření naopak firma dosáhla v roce 2011, kdy již od roku 2010 zaznamenávala růst a kladný výsledek hospodaření. Tento výsledek je způsoben obnovováním stabilní ekonomické situace a koncem světové krize. Tohoto výsledku bylo dosaženo i přes pokles provozního výsledku hospodaření o proto předchozímu roku o 28,5 %.

## 4 Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení finanční situace podniku

V této kapitole budou poznatky z teoretické části bakalářské práce aplikovány na společnosti Letiště Ostrava a.s. Pro aplikaci ukazatelů, bude v kapitole čerpáno především z účetních výkazů společnosti a to z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Finanční analýza bude provedena za čtyři po sobě jdoucí období a to rok 2008, 2009, 2010, 2011. Na společnosti bude aplikována analýza pomocí poměrových ukazatelů a analýza odchylek, pomocí metody postupných změn. Na závěr bude provedena analýza pomocí predikčního modelu, který je přizpůsoben českým účetním a ekonomickým podmínkám a to konkrétně pomocí indexu IN Inky a Ivana Neumaierových. Poměrové ukazatele z největší vypovídací schopností budou na závěr srovnány s konkurencí a tímto bude zhodnoceno postavení společnosti na trhu.

Vývoj jednotlivých poměrových ukazatelů v letech 2008 až 2010 v grafech je dostupný v Příloze číslo 7.

### 4.1 Ukazatele rentability

V této podkapitole budou vypočteny jednotlivé ukazatele rentability z praktické části této bakalářské práce pro firmu Letiště Ostrava, a.s. Ukazatele budou vypočteny za období od roku 2008 až 2011 a hodnoty jsou uvedeny v Tabulce 4.1.

**Tabulka 4.1 Ukazatele rentability v letech 2008 až 2011**

Ukazatele rentability (výnosnosti)		Vzorec	2008	2009	2010	2011
1.	Rentabilita aktiv (ROA)	2.6	-1,20%	-0,21%	0,35%	0,31%
2.	Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	2.8	-1,30%	-0,22%	0,38%	0,34%
3.	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2.7	-9,68%	-1,99%	0,40%	0,41%
4.	Rentabilita tržeb (ROS)	2.9	-7,90%	-3,09%	0,77%	0,97%

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

Ukazatel **rentability celkových aktiv**, zachoval doporučený časový trend a rostl. V letech 2008 a 2009 dosahoval tento ukazatel záporných hodnot. Tento vývoj byl způsoben především záporným výsledkem hospodaření společnosti. Hodnota celkových aktiv vykazovala v čase celkový růst, což mělo záporný vliv na rentabilitu. Pro firmu představoval

růst aktiv zvětšování majetku firmy, hlavním důvodem tohoto vývoje pak byly investice společnosti do dlouhodobého majetku.

**Rentabilita dlouhodobých zdrojů** také vychází z výše dosaženého zisku před zdaněním

a úroky, společnost v letech 2008 a 2009 dosahovala záporných hodnot tohoto výsledku hospodaření a tím jsou způsobeny záporné hodnoty ukazatele. S rostoucím ziskem roste i ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů. Doporučený trend tohoto ukazatele byl tedy zachován.

Ukazatel **rentability vlastního kapitálu** udává výnosnost vloženého kapitálu vlastníky společnosti. Výnosnost v čase roste, to znamená pro firmu pozitivní vývoj, záporných hodnot bylo dosaženo v letech 2008 a 2009 z důvodu vykazované ztráty. Vlastní kapitál firmy z roku 2008 až do roku 2011 rostl, tento růst byl způsoben především vklady jediného akcionáře Moravskoslezského kraje, který každým rokem tento kapitál navyšoval. Nejvíce došlo k navýšení v roce 2009 zhruba o 80 % oproti roku 2008. Moravskoslezský kraj v tomto roce vložil do společnosti peněžitý vklad ve výši 43.973 tis. Kč.

**Rentabilita tržeb** zaznamenala v čase růst. Ukazatel rostl i přes celkový pokles tržeb v jednotlivých letech 2008 až 2011. Záporných hodnot bylo především dosahováno z titulu způsobené ztráty v jednotlivých letech. Celkový pokles tržeb je způsoben především světovou hospodářskou krizí. Tato krize se především promítla v poklesu odbavených cestujících.

Nízké ukazatele rentability svědčí o majetkově náročné struktuře společnosti a nízké výnosnosti předmětu podnikání. Firma avšak navzdory těmto nepříliš pozitivním výsledkům, začala v posledních letech vykazovat zisk a v tomto trendu pokračuje a ukazatele rentability rostou.

## **4.2 Ukazatele likvidity**

Vypočtené ukazatele likvidity za období 2008 až 2011 jsou uvedeny v Tabulce 4.2. V této kapitole budeme vycházet z poznatků praktické části této práce o ukazatelích likvidity.

**Tabulka 4.2 Ukazatele likvidity v letech 2008 - 2011**

Ukazatele likvidity		Vzorec	2008	2009	2010	2011
1.	Celková likvidita	2.10	1,03	2,55	1,11	1,85
2.	Pohotová likvidita	2.11	1,02	2,53	1,10	1,83
3.	Okamžitá likvidita	2.12	0,65	2,08	0,85	0,87
4.	Čistý pracovní kapitál	2.13	2 704	72 564	9 954	71 449

*Zdroj: [Vlastní zpracování]*

Ukazatel **celkové likvidity** by měl dosahovat hodnot v rozmezí 1,5 až 2,5. Podniku se těchto hodnot podařilo dosáhnout v letech 2009 a 2011, kdy bylo dosaženo požadované likvidity díky potřebné výše oběžných aktiv a cizího kapitálu krátkodobého. V letech 2008 a 2010 bylo dosaženo nižších hodnot z důvodu zvýšených krátkodobých závazků společnosti. Hodnoty ukazatele v čase dost kolísají, což pro firmu není dobrý signál. V literatuře je uváděn za ideální časový trend stabilita.

**Pohotová likvidita** bere v potaz oběžná aktiva společnosti bez zásob. Tento ukazatel má dosahovat hodnot v rozmezí 1,0 až 1,5. Společnost těchto hodnot dosahuje ve všech letech analýzy. Velmi vysokých hodnot bylo dosaženo v roce 2009, 2,53 tento růst byl způsoben především díky nulové hodnotě krátkodobých bankovních úvěrů společnosti. Doporučený časový trend je rostoucí, což se v podstatě podniku daří splňovat až na výše zmiňovaný rok 2009.

**Okamžitá likvidita** podniku bere v úvahu pouze peněžní prostředky z oběžných aktiv ve jmenovateli oproti cizímu kapitálu krátkodobému. Vyjadřuje takzvanou pokladni likviditu. Doporučené hodnoty podle ministerstva průmyslu a obchodu jsou v rozmezí 0,2 až 1,1. Společnost u tohoto ukazatele dosahuje stanovených ideálních čísel díky vysokým peněžním prostředkům na bankovních účtech. Největší likvidity dosáhla v roce 2009 a to 2,08. Vysoké okamžité likvidity bylo dosaženo především z důvodu navýšení základního kapitálu peněžním vkladem na bankovní účet společnosti jediným vlastníkem Moravskoslezským krajem.

**Čistý pracovní kapitál** je rozdílový ukazatel, ale obecně patří mezi ukazatele likvidity. Časový trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí, což se podniku daří dosahovat. Největších hodnot je dosaženo v letech 2009 a 2011 kdy měl podnik nejvyšší podíl oběžných aktiv oproti ostatním letem. Firma využívá k financování svého majetku konzervativní

způsob. Při konzervativním způsobu financování využívá podnikové vedení dlouhodobých zdrojů (kapitálu) k financování stálých aktiv i oběžných aktiv

### 4.3 Ukazatele aktivity

Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou zobrazeny v Tabulce 4.3. Jedná se především o ukazatele typu dobra obratu a obrátkovost. Ukazatele jsou počítány za období 2008 až 2011.

**Tabulka 4.3 Ukazatele aktivity 2008 - 2011**

Ukazatele aktivity		Vzorec	2008	2009	2010	2011
1.	Obrátka celkových aktiv	2.14	0,18	0,16	0,14	0,13
2.	Doba obratu aktiv	2.15	1990,83	2185,83	2565,40	2783,02
3.	Doba obratu zásob	2.16	1,61	1,69	1,39	3,48
4.	Doba obratu pohledávek	2.17	54,36	40,02	47,40	176,41
5.	Doba obratu závazků	2.18	1577,39	1533,77	1739,65	1797,55
6.	Pravidlo solventnosti	-	Splněno	Splněno	Splněno	Splněno

*[Vlastní zpracování]*

**Ukazatel obrátka celkových aktiv** zaznamenal z roku v letech 2008 až 2011 pokles. Největší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008, kdy podnik vykazoval největší tržby ze sledovaného období. Pokles tohoto ukazatele je především způsoben poklesem celkových tržeb a růstem aktiv. Tržby klesali zejména z důvodu probíhající světové ekonomické krizi. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí v případě zkoumané společnosti je trend opačný.

**Doba obratu aktiv** ukazuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv k tržbám. Ukazatel by měl být co nejnížší. Z důvodu závislosti ukazatele na tržbách, které vykazovali pokles v čase, tento ukazatel také klesá. Tento průběh je nežádoucí. Naopak za dobrý signál můžeme považovat v tomto případě růst celkových aktiv společnosti. Průměrně dojde k obratu aktiv za 2373 dní. Tato hodnota je způsobena především strukturou složení dlouhodobého majetku. Podnik vlastní především stavby a pozemky.

**Doba obratu zásob** ukazuje, za kolik dní jsou zásoby přeměněny v tržby. Společnost v aktivech zachycuje poměrně malé množství zásob, tyto hodnoty jsou způsobeny především předmětem podnikání. Hodnoty ukazatelů v čase vykazují stabilní hodnoty v průměru okolo 2 dní. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, kdy společnost zaznamenala nárůst počtu zásob a také nejmenší množství tržeb za sledované období.

Poslední tři ukazatele spolu úzce souvisí. Spojuje poslední ukazatel a to takzvané **pravidlo solventnosti**. Pravidlo solventnosti zní, doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků a tím by bylo pak dosaženo dostatečné likvidity společnosti. Doba obratu pohledávek nám v průměru ukazuje, za jak dlouho nám odběratelé platí své závazky. V letech 2008 až 2010 byly hodnoty poměrně stabilní, hodnoty kolísaly okolo průměru 47 dní. V posledním roce 2011 bylo dosaženo hodnoty 176,41 dnů. Tato hodnota se mnohokrát zvýšila oproti předchozím rokům především z důvodu meziročně vyššího koncového stavu krátkodobých pohledávek, tento stav byl ovlivněn zejména zaúčtováním pohledávky za Úřadem pro regionální rozvoj z titulu dotace z projektu Stroje a zařízení, kterou společnost obdrží až na počátku roku 2012.

**Doba obratu závazků** nám ukazuje, na jak dlouho poskytl dodavatelé obchodní úvěr, tedy dobu splatnosti přijatých faktur společnosti. Hodnoty tohoto ukazatele jsou poměrně vysoké, společnost zaplatí v průměru své závazky za 1661 dní. Tento stav je způsoben zejména z titulu závazku vůči jedinému akcionáři moravskoslezskému kraji.

Pravidlo solventnosti je tak s rezervou splněno ve všech letech. Společnost se nemusí obávat nedostatku finančních prostředků a nedobytnosti svých pohledávek.

#### 4.4 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Ukazatele hodnotí zdroje financování podniku a jeho kapitálovou strukturu. Přehled výsledků ukazatelů finanční stability a zadluženosti je v Tabulce 4.4.

**Tabulka 4.4 Ukazatele finanční stability 2008 - 2011**

Ukazatele finanční stability = ukazatele zadluženosti		Vzorec	2008	2009	2010	2011
1.	Podíl VK na A	2.19	14,76%	25,56%	26,75%	30,44%
2.	Stupeň krytí stálých aktiv	2.20	100,12%	111,03%	103,42%	107,19%
3.	Majetkový koeficient	2.21	677,64%	391,27%	373,80%	328,47%
4.	Ukazatel celkové zadluženosti	2.22	84,97%	74,37%	73,18%	69,06%
5.	Ukazatel zadluženosti VK	2.23	575,76%	291,00%	273,55%	226,85%
6.	Úrokové krytí	2.24	-16,32	-0,74	1,80	4,57
7.	Úrokové zatížení	2.25	-6,13%	-136,05%	55,53%	21,86%

*[Vlastní zpracování]*

**Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech** by měl dosahovat co nejvyšších hodnot. Hodnota ukazatele v čase roste, což kopíruje doporučený trend. Ukazatel dosahuje

průměrné hodnoty 23 %, což znamená, že podnik svá aktiva financuje z 23 % vlastním kapitálem. Hodnota je důležitá pro posouzení bonity společnosti. Vývoj tohoto ukazatele je způsoben především stálým růstem investic společnosti do stálých aktiv a zvyšováním vlastního kapitálu akcionářem moravskoslezským krajem.

**Stupeň krytí stálých aktiv** nám ukazuje, jakým kapitálem jsou financována stálá aktiva. Tedy stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Hodnota v čase kolísá, ale v každém ze sledovaných let je dosaženo doporučené hodnoty minimálně 100 %. Největší pak v roce 2009. Průměr za sledovaná období je pak 105 %. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí, avšak v čase kolísá.

**Hodnota finanční páky** neboli majetkové koeficientu hodnotí optimální zadluženost podniku. Největší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008 a to 677 %, tato hodnota byla způsobena nízkou hodnotou vlastního kapitálu. V dalších letech došlo k jeho navýšení moravskoslezským krajem a společnost si tento ukazatel drží na stabilní hodnotě v průměru okolo 364 %.

**Ukazatel celkové zadluženosti**, hodnotí průměrnou zadluženost společnosti. Udává jak velká část aktiv firmy je financována cizími zdroji. Ukazatel je velmi důležitý pro banky v posuzování rizika nesplacení závazků. Společnost vykazovala v průměru hodnoty okolo 75 %. Doporučený trend tohoto ukazatele je dodržen a hodnoty v čase klesají a to především díky poklesu cizího kapitálu a růstu celkových aktiv společnosti.

**Hodnoty ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu** dávají do poměru cizí kapitál společnosti a vlastní kapitál společnosti. Hodnoty tohoto ukazatele závisí na fázi vývoje společnosti. Časový trend tohoto ukazatele by měl být klesající, což se společnosti daří, bohužel není dosahováno doporučených hodnot, které by měly dosahovat rozmezí 80 až 120 %. Největší hodnoty je dosaženo v roce 2008 a to zhruba 575 %. Tato hodnota je především způsobena velkou hodnotou cizího kapitálu, která v dalších letech vykazuje pokles. Průměrnou hodnotu ve sledovaném období je pak 341 %.

**Úrokové krytí** udává, kolikrát jsou kryty úroky ziskem před zdaněním a úroky. Za doporučenou hodnotu je brán aspoň trojnásobek hodnoty. Kladných hodnot je díky záporného výsledků hospodaření dosahováno v letech 2008 a 2009, kdy společnost nevykazovala zisk, ale ztrátu. Časový trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí, což se podniku daří. V roce 2010 společnost ještě nedosahovala ideálních hodnot, avšak v roce 2011 se jí to podařilo



především díky růstu výsledku hospodaření a poklesu placených úroků. Obrácená hodnota **úrokové zatížení** udává, jak velkou část ze zisku odebírají samostatné úroky. Hodnota tohoto ukazatele je v letech 2008 a 2009 záporná díky vykazované ztrátě. V dalších letech už se hodnoty stabilizují.

#### 4.5 Pyramidový rozkladu ROE

V této kapitole bude proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn. Cílem bylo vyčíslit dílčí vliv jednotlivých položek dvoustupňového rozkladu ukazatele. Ukazatel rentability vlastního kapitálu je rozložen na daňovou redukci EAT/EBT, úrokovou redukci EBT/EBIT, rentabilitu tržeb EBIT/tržby, obrátku aktiv tržby/aktiva, a finanční páku aktiva/vlastní kapitál.

Rozklad metodou postupných změn v letech 2008 až 2009 je v Tabulce 4.5.

**Tabulka 4.5 Metoda postupných změn 2008 – 2009**

Číslo	Ukazatel	2008	2009	$\Delta a$	abs. vliv	pořadí
Daňová redukce	EAT / EBT	1,12	1,03	-0,10	0,84%	4.
Úroková redukce	EBT / EBIT	1,06	2,36	1,30	-10,83%	2.
Provozní rentabilita	EBIT / T	-0,07	-0,01	0,05	15,89%	1.
Obrat aktiv	T/A	0,18	0,16	-0,02	0,34%	5.
Finanční páka	A/VK	6,78	3,91	-2,86	1,46%	3.
	<b>suma ROE</b>				<b>7,69%</b>	

*[Vlastní zpracování]*

Ukazatel číslo provozní rentabilita má největší vliv na změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu a to 15,89 %, vlivy dalších ukazatelů jsou uvedeny v tabulce. Mezi roční změna ukazatele z roku 2008 na 2009 je o 7,69 %. Tento růst je způsoben zvyšováním výsledku hospodaření společnosti. Úroková redukce je v pořadí druhý ukazatel, vliv tohoto ukazatele je -10,83%. Tento růst je způsoben zvyšováním nákladových úroků společnosti.

Rozklad v letech 2009 až 2010 je zachycen v Tabulce 4.6.

**Tabulka 4.6 Metoda postupných změn 2009 – 2010**

Číslo	Ukazatel	2009	2010	$\Delta a$	abs. vliv	pořadí
<b>Daňová redukce</b>	EAT / EBT	1,03	0,68	-0,34	0,66%	3.
<b>Úroková redukce</b>	EBT / EBIT	2,36	0,44	-1,92	1,08%	1.
<b>Provozní rentabilita</b>	EBIT / T	-0,01	0,03	0,04	0,75%	2.
<b>Obrat aktiv</b>	T/A	0,16	0,14	-0,02	-0,07%	4
<b>Finanční páka</b>	A/VK	3,91	3,74	-0,17	-0,02%	5.
	<b>suma ROE</b>				<b>2,39%</b>	

*[Vlastní zpracování]*

Ukazatel s největším vlivem na změnu rentability vlastního kapitálu je ukazatel úroková redukce. Rentabilita vlastního kapitálu zaznamenala meziroční růst o 2,39 %. Tento nárůst je způsoben především meziročním růstem výsledku hospodaření.

Druhým v pořadí je ukazatel provozní rentability ten mezi lety 2009 a 2010 vzrostl o 0,75 %. Tento nárůst je způsoben zvýšením výsledku hospodaření. V roce 2009 firma vykazovala ztrátu.

Vývoj v letech 2010 až 2011 je zachycen v Tabulce 4.7.

**Tabulka 4.7 Metoda postupných změn 2010 – 2011**

Číslo	Ukazatel	2010	2011	$\Delta a$	abs. vliv	pořadí
<b>Daňová redukce</b>	EAT / EBT	0,68	0,51	-0,17	-0,10%	2.
<b>Úroková redukce</b>	EBT / EBIT	0,44	0,78	0,34	0,23%	1.
<b>Provozní rentabilita</b>	EBIT / T	0,03	0,02	0,00	-0,02%	5.
<b>Obrat aktiv</b>	T/A	0,14	0,13	-0,01	-0,04%	4.
<b>Finanční páka</b>	A/VK	3,74	3,28	-0,45	-0,06%	3.
	<b>suma ROE</b>				<b>0,01%</b>	

*[Vlastní zpracování]*

Největší vliv na změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu v roce 2011 má ukazatel úroková redukce. Meziročně pak ukazatel rentability vlastního kapitálu vzrostl o 0,01 %. Tento mírný nárůst byl způsoben růstem výsledku hospodaření o 234 tis. Kč.

Ukazatel daňové redukce byl druhý v pořadí s vlivem -0,1 %.

## 4.6 Index IN 2005

V této kapitole bude provedena analýza pomocí indexu pro souhrnné hodnocení situace podniku. Index je speciálně konstruován tak aby vyhovoval českým tržním podmínkám. Výpočet byl proveden za období 2008 až 2011 a byl použit vzorec číslo 2.31.

Výsledky testu finančního zdraví podniku jsou uvedeny v Tabulce 4.8.

**Tabulka 4.8 Index IN 2005**

číslo	Ukazatel	2008	2009	2010	2011	Váha
1.	A/CZ	1,1769	1,3446	1,3665	1,4480	<b>0,13</b>
2.	EBIT/U	-16,3219	-0,7350	1,8008	4,5749	<b>0,04</b>
3.	EBIT/A	-0,0120	-0,0021	0,0035	0,0031	<b>3,97</b>
4.	VÝNOSY/AKTIVA	0,1808	0,1647	0,1403	0,1294	<b>0,21</b>
5.	OA/KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY A ÚVĚRY	1,0383	2,5806	1,1093	1,8624	<b>0,09</b>
	<b>INDEX IN05</b>	<b>-0,42</b>	<b>0,40</b>	<b>0,39</b>	<b>0,58</b>	

*[Vlastní zpracování]*

Tabulka udává hodnoty dílčích ukazatelů za měřené období. Jednotlivým ukazatelům jsou přiřazeny různé váhy. Ukazatel s největší vahou je ukazatel číslo 3. Jako doporučené hodnoty indexu se považuje rozmezí dle Tabulky 2.5.

Z výsledků je patrné, že podnik vykazuje hodnoty v takzvané šedé zóně, což jsou hodnoty pro podnik nebezpečné. Dle Inky a Ivana Neumaierových tyto hodnoty signalizují vážné finanční problémy podniku. Letiště dosahuje velmi malé rentability aktiv. Což je patrné již z kapitoly 4.1. Především v letech 2009 a 2010 dochází dokonce k záporným výsledkům, tyto výsledky jsou způsobeny vykazovanou ztrátou podniku. Součástí indexu je také ukazatel úrokového krytí. Tento ukazatel nám udává, jak jsou kryty úroky placené podnikem vykazovaným ziskem společnosti. Dle výsledku kapitoly 4.4 je zřejmé, že podnik v letech 2008 a 2009 neměl tyto úroky vůbec kryty. Součástí je také ukazatel celkové likvidity podniku, doporučených hodnot tohoto ukazatele se podniku podařilo dosáhnout jen v letech 2009 a 2011 důvody jsou uvedeny v kapitole 4.2.

## 4.7 Srovnání s odvětvím (konkurencí)

Vzhledem k omezeným možnostem srovnání firmy Letiště Ostrava, a.s. s odvětvím, byla pro srovnání vybrána firma Letiště Brno, a.s. Hlavním důvodem byla ekonomická a strukturální podobnost postavení obou letišť na trhu. Brněnské letiště je tedy na velice

podobné úrovni jako letiště Ostrava. Brno je druhé největší město v České republice, Ostrava pak zaujímá třetí místo. Vzhledem k velikosti největšího letiště u nás a to Letiště Václava Havla v Praze, by bylo neobjektivní srovnávat tuto firmu s ostravským letištěm. Přehled základních ekonomických ukazatelů je dostupný v Tabulce 4.10.

**Tabulka 4.9 Výsledky základních ekonomických ukazatelů**

Srovnání.	2008		2009		2010		2011	
	Ostrava	Brno	Ostrava	Brno	Ostrava	Brno	Ostrava	Brno
Tržby v tis. Kč	200 387	172 104	189 991	265 528	169 449	254 685	163 587	194 095
HV po zdanění v tis. Kč	-15 878	47 393	-5 880	51 694	1 361	50 486	1 595	10 660
Počet odbavených cestujících	353 737	438 320	307 130	489 296	279 973	425 764	273 563	430 531
Celkový pohyb letadel	17 167	24 245	16 152	30 581	14 319	29 041	15 243	25 257
Počet cargo v tunách	1 652	-	1 736	5 983	1 927	10 524	1 768	5 185

*[Vlastní zpracování]*

Z Tabulky 4.10 je patrné, že ve všech základních ekonomických ukazatelích je Letiště Brno, a.s. v lepší pozici. Letiště Brno v průběhu období 2008 až 2011 vykazovalo zisk. Největšího výsledku hospodaření před zdaněním dosáhlo v roce 2010 i přes trvající ekonomickou krizi. V tomto ukazateli je mezi podniky také největší rozdíl, Letiště Ostrava, a.s. vykazovalo zisk až v letech 2010 a 2011 tento zisk byl vždy nesrovnatelně menší než zisk letiště Ostrava.

Srovnání podniků pomocí základních poměrových ukazatelů je v Tabulce 4.11.

**Tabulka 4.10 Ukazatele mezipodnikové srovnání**

Ukazatel	vzorec	2008		2009		2010		2011	
		Ostrava	Brno	Ostrava	Brno	Ostrava	Brno	Ostrava	Brno
Rentabilita aktiv (ROA)	2.6	-1,20%	6,00%	-0,21%	6,00%	0,35%	5,73%	0,31%	11,70%
Obrátka celkových aktiv	2.14	0,18	0,24	0,16	0,26	0,14	0,25	0,13	0,21
Ukazatel celkové zadluženosti	2.22	85%	91%	74%	87%	73%	85%	69%	86%
Celková likvidita	2.10	1,03	2,70	2,55	3,39	1,11	5,82	1,85	4,58

*[Vlastní zpracování]*

V případě **rentability aktiv** společnost Letiště Ostrava, a.s. dosahuje mnoho násobně horších výsledků. Rentabilita aktiv ostravské společnosti se pohybuje v průměru okolo 0,35 %, v letech kdy společnost dosahovala zisku. Letiště Brno, a.s. dosahovalo průměrných

hodnot okolo 7,35 %. Tento rozdíl je způsoben především ztrátou společnosti Letiště Ostrava a.s.

**Ukazatel obrátky celkových aktiv** měří intenzitu využití celkového majetku firmy. Ukazatele pro Letiště Brno opět dosahuje vyšších a tím pádem lepších hodnot, hodnoty by měly v čase růst u ani jednoho podniku se tomu tak neděje, Letiště Ostrava zaznamenalo pokles hodnot v čase a Letiště Brno kolísání.

**Ukazatel celkové zadluženosti** udává zadlužení majetku firmy, firma Letiště Ostrava dosahovala hodnot v průměru 75 %. Letiště Brno pak hodnot v průměru 87 %. Ukazatel by měl v čase klesat, což se daří oběma společnostem. Letiště Ostrava dosahuje nižší celkové průměrné zadluženosti a tím dosahuje lepších výsledků a nižšího věřitelského rizika

Za doporučené hodnoty ukazatele **celkové likvidity** společnosti jsou považovány hodnoty v rozmezí 1,5 až 2,5. Těchto hodnot dosahuje Letiště Ostrava ve dvou letech ze zkoumaného období. Letiště Brno naopak tyto doporučené hodnoty převyšuje.

Z celkového pohledu vykazuje Letiště Brno lepší finanční situaci než letiště Ostrava, obzvláště pak v oblasti celkových tržeb podniku a dosahovaném výsledku hospodaření a tím i vyšší rentability.

#### **4.8 Zhodnocení výsledků finanční analýzy**

Cílem práce bylo zhodnotit finanční pozici firmy Letiště Ostrava, a.s. za období 2008 až 2011. Finanční analýza byla provedena pomocí horizontální a vertikální analýzy, poměrové analýzy, pyramidového rozkladu, souhrnného indexu hodnocení finanční situace podniku a nakonec byl podnik srovnán s konkurencí

Z vertikální analýzy rozvahy je patrné, že největší podíl na celkových aktivech má položka dlouhodobý majetek průměrně 88 % v letech 2008 až 2011. Firma vlastní především dlouhodobý hmotný majetek a to konkrétně stavby, letištní halu, hangáry, administrativní budovy, přistávací plochy a mnoho dalšího. Nejvýznamnější položkou pasiv je cizí kapitál. Firma disponuje tedy především cizími zdroji, nejvýznamnější položkou jsou pak dlouhodobé závazky. V těchto závazcích jsou především obsaženy závazky za upsaný kapitál jediného vlastníka a to Moravskoslezského kraje.

Při pohledu na horizontální analýzu rozvahy je patrné, že firma v oblasti aktiv vykazuje meziroční růst v průměru pak o 4 % ročně, což je způsobeno především množstvím investic společnosti. V pasivech je zachycen růst. V nejvýznamnější položce cizí zdroje, je zachycen pokles dlouhodobých závazků. Tento pokles je způsoben snižováním závazků vůči vlastníku a jedinému akcionáři Moravskoslezskému kraji. V oblasti úvěrů firma zaznamenala celkový pokles, výjimkou bylo období 2009 až 2010, kdy celkové úvěry porostly o 39,6 %. Tento nárůst byl způsoben pořízením světelné signalizace podle standardů CAT II.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá především, že firma dosahovala v letech 2009 a 2010 záporného výsledku hospodaření. V oblasti celkových tržeb je patrný klesající trend. Tento pokles je způsoben ekonomickou krizí, kdy v oblasti cestování lidé volí v tomto období raději levnější druhy přepravy. V posledních dvou letech firma vykazuje zisk a celkovou stabilizaci společnosti. Výsledek hospodaření z roku 2010 na 2011 meziročně vzrostl o 17,2 %.

Vývoj ukazatelů rentability zaznamenal pozitivní trend. Společnost v letech 2009 a 2010 vykázala záporný výsledek hospodaření, díky tomu ukazatelé rentability byly záporné. Kladných hodnot je dosahováno až v letech 2010 a 2011, avšak tyto hodnoty jsou velmi nízké. Výsledek je způsoben především malým ziskem. Společnost nedosahovala dostatečných tržeb pro dosažení potřebného výsledku hospodaření. Tento vývoj je způsoben přetrvávající světovou ekonomickou krizí a nízkou poptávkou po letecké dopravě.

Z ukazatelů aktivity je patrné, že firma má dobrý vztah se svými odběrateli a dodavateli. Pravidlo solventnosti je ve všech letech splněno a to s velkou rezervou. Ukazatel doby obratu celkových aktiv dosahoval opačného trendu, než je doporučováno a v čase rostl.

Ukazatel celkové zadluženosti v čase klesal, což byl doporučený trend tohoto ukazatele. Průměrná zadluženost se pohybovala okolo 75 %, to znamená, že firma financuje v průměru svůj majetek ze 75 % cizími zdroji. Úrokové krytí by mělo dosahovat trojnásobku. Dosahovat těchto hodnot pro úrokové krytí se daří společnosti až v roce 2011. Ve zbylých letech firma nedosahovala dostatečného zisku pro dostatečné krytí nákladových úroků.

Ukazatel celkové likvidity by měl dosahovat hodnot v rozmezí 1,5 až 2,5, což se společnosti daří v roce 2009 a 2011. Díky dostatečnému množství oběžných aktiv. Okamžitá likvidita má dosahovat hodnot v rozmezí 0,2 až 1,1. Těchto hodnot firma dosahuje ve všech

letech. Výsledek je způsoben především dostatečným množstvím peněžních prostředků na bankovních účtech společnosti. Tyto prostředky jsou v dostatečné výši díky přísunu peněz od jediného akcionáře Moravskoslezského kraje.

Z analýzy odchylek je patrné, že rentabilita vlastního kapitálu sleduje rostoucí trend. Největší nárůst by zaznamenan z roku 2008 na 2009. Tabulka dílčích vlivů na ukazatel rentability vlastního kapitálu je zobrazena níže.

**Tabulka 4.11 Dílčí vlivy jednotlivých ukazatelů na ukazatel rentability vlastního kapitálu**

	Ukazatel	2008 - 2009	2009 - 2010	2010 - 2011
<b>Daňová redukce</b>	EAT / EBT	4.	3.	2.
<b>Úroková redukce</b>	EBT / EBIT	2.	1.	1.
<b>Provozní rentabilita</b>	EBIT / T	1.	2.	5.
<b>Obrat aktiv</b>	T/A	5.	4	4.
<b>Finanční páka</b>	A/VK	3.	5.	3.

*[Vlastní zpracování]*

Z pohledu na index IN2005 Inky a Ivana Neumaierových letiště dosahovalo záporného pásma hodnot. Za kladný lze považovat rostoucí trend. Trendu dosáhla společnost především díky růstu výsledku hospodaření a navyšování majetku společnosti.

Pro srovnání firmy s odvětvím byla vybrána společnost Letiště Brno, a.s., která byla pro srovnání nejvhodnějším podnikem díky svému ekonomickému postavení a struktuře společnosti. Ostravské letiště však dosahovalo ve většině zkoumaných ukazatelích horších výsledků, mimo ukazatele celkové zadluženosti, kdy ostravské letiště mělo průměrnou zadluženost okolo 75 % a brněnské letiště 87 %. Ukazatele rentability brněnského letiště dosahovaly mnoho násobně vyšších hodnot a to především z titulu vyššího dosahovaného výsledku hospodaření.

Z výsledku hodnocení společnosti by bylo možné stanovit následující doporučení.

Společnost by měla pokračovat v současném rostoucím trendu. Pro dosahování větších zisků by společnost měla zkusit investovat do jiného odvětví podnikání, které nabízí větší rentabilitu, než letecká doprava a tím si zajistit stabilní příjem financí. Jako možná alternativa se nabízí zavedení nízkonákladových linek mezi Ostravou a Světem. Současným trendem je cestování letadlem za co nejmenší náklady tohoto trendu využívají především společnosti, jako jsou Ryanair a EasyJet a SMARTWINGS. Společnost této možnosti zatím využívá jen

v linkách Ostrava - Paříž a Ostrava - Londýn. Společnost díky svému jedinému a kapitálově silnému akcionáři a to Moravskoslezskému kraji působí před věřiteli dobrým dojmem, a proto si může dovolit investovat do rizikovějších projektů. Z hlediska nákladů jsou největší nákladovou položkou mzdové náklady, což je pro podniky podnikající ve službách typické, proto by společnost měla využít možnosti provést personální audit. V období ekonomické krize by bylo velmi dobré zredukovat množství těchto nákladů na minimum. Možná personální restrukturalizace společnosti by určitě pomohla společnosti být více efektivní v oblasti lidských zdrojů.

Rozdíl mezi výsledky Ostravského a Brněnského letiště může být způsoben vlastníky obou společnostmi. Jediným vlastníkem společnosti Letiště Ostrava, a.s. je Moravskoslezský kraj, prioritou firmy tedy nemusí být maximalizování zisku, ale především zajištění kvalitních služeb a provozu letiště, v případě brněnského letiště kdy vlastníkem je soukromá právnická osoba, je dosahování zisku vyšší prioritou.



## 5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční pozici firmy letiště Ostrava, a.s. Tohoto cíle bylo dosaženo pomocí vertikálně horizontální analýzy majetku a zdrojů financování podniku, dále byly použity poměrové ukazatele pro zhodnocení rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity. Společnost byla srovnána s odvětvím za pomoci firmy podnikající ve stejném odvětví. Pro porovnání byla vybrána firma Letiště Brno, a.s., tato firma je na zhruba stejné ekonomické úrovni jako letiště Ostrava, a.s. Společnost byla zhodnocena také pomocí indexu pro souhrnné hodnocení finanční situace podniku a to indexu IN2005 Inky a Ivana Neumaierových.

Při hodnocení výsledků, bylo zaznamenáno, že firma celkově vykazovala v čase růst přes probíhající světovou ekonomickou krizi. Majetek společnosti rostl, výsledky hospodaření i přes pokles tržeb rostly a společnost dosahuje dostatečné likvidity. Díky silnému jedinému akcionáři může společnost stavět na kvalitních základech. V oblasti nákladů firma v čase vykazovala pokles, což signalizuje dobré manažerské řízení v této oblasti. Slabou stránkou společnosti je oblast rentability, která je téměř na nulových hodnotách. Pokud by firma pokračovala v růstovém tempu, hodnoty by začaly dosahovat dostatečných výsledků a výsledek hospodaření by stále rostl.

Z celkového pohledu je firma založena za účelem zajištění letecké dopravy v kraji a spojení průmyslového bohatství kraje s okolním světem. Firma si proto neklade za hlavní cíl dosahovaný zisk, nýbrž však kvalitu služeb a celkovou dostupnost těchto služeb.

# Seznam použité literatury

## Knižní zdroje:

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 146 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2007. 120 s. ISBN 978-247-1386-1.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

## Internetové zdroje:

- [7] Justice [online]. [cit. 2013-04-04]. Dostupný z: <http://www.portal.justice.cz/justice2/uvod/uvod.aspx>.
- [8] Letiště Ostrava, a.s. [online]. [cit. 2013-04-04]. Dostupný z: <http://www.airport-ostrava.cz/cz/>

## Ostatní zdroje

- [9] Výroční zprávy firmy Letiště Ostrava, a.s. za roky 2008 až 2011.

## Seznam zkratek

A	Aktiva
AS	Akciová společnost
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
EAR	Nerozdělený zisk minulých let
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před uhrazením daní, úroků, a odpisů
EBT	Zisk před zdaněním
KBU	Krátkodobé bankovní úvěry
KČ	Korun českých
KZ	Krátkodobé závazky
MPZ	Metoda postupných změn
OA	Oběžná aktiva
PP	Peněžní prostředky
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
TIS.	Tisíc korun

U	Úroky
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;

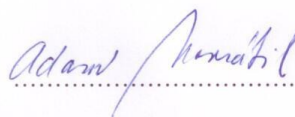
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);

- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;

- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 10. května 2013



Adam Navrátil

## Seznam obrázků

Obrázek 2.1 Časové hledisko hodnocení informací .....	7
Obrázek 2.2 Finanční analýza podle objektu zkoumání .....	7
Obrázek 2.3 Vazba mezi účetními výkazy .....	8
Obrázek 2.4 Členění Výsledku hospodaření .....	11
Obrázek 2.5 Rozdělení finanční analýzy .....	14
Obrázek 2.6 Přehled predikčních modelů .....	26
Obrázek 3.1 Logo .....	30

# Seznam tabulek

Tabulka 2.1 Struktura aktiv .....	9
Tabulka 2.2 Struktura pasiv .....	10
Tabulka 2.3 Výkaz zisků a ztráty .....	11
Tabulka 2.4 Struktura nepřímého výpočtu cash flow .....	12
Tabulka 2.5 IN05 hodnocení výsledku .....	27
Tabulka 3.1 Základní údaje o společnosti .....	28
Tabulka 3.2 Základní finanční informace .....	30
Tabulka 3.3 Vertikální analýza aktiv .....	31
Tabulka 3.4 Rozložení nejvýznamnějších položek dlouhodobého majetku .....	32
Tabulka 3.5 Vertikální analýza pasiv .....	33
Tabulka 3.6 Vertikální analýza nejvýznamnější položky cizí zdroje.....	33
Tabulka 3.7 Vertikální analýza položky bankovní úvěry a výpomoci.....	34
Tabulka 3.8 Horizontální analýza aktiv .....	35
Tabulka 3.9 Horizontální analýza pasiv .....	36
Tabulka 3.10 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	37
Tabulka 3.11 Podíl jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech.....	38
Tabulka 3.12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty nejdůležitějších položky .....	38
Tabulka 3.13 Struktura výsledků hospodaření .....	39
Tabulka 4.1 Ukazatele rentability v letech 2008 až 2011 .....	40
Tabulka 4.2 Ukazatele likvidity v letech 2008 - 2011 .....	42

Tabulka 4.3 Ukazatele aktivity 2008 - 2011 .....	43
Tabulka 4.4 Ukazatele finanční stability 2008 - 2011 .....	44
Tabulka 4.5 Metoda postupných změn 2008 – 2009 .....	46
Tabulka 4.6 Metoda postupných změn 2009 – 2010 .....	47
Tabulka 4.7 Metoda postupných změn 2010 – 2011 .....	47
Tabulka 4.8 Index IN 2005 .....	48
Tabulka 4.9 Výsledky základních ekonomických ukazatelů .....	49
Tabulka 4.10 Ukazatele mezipodnikové srovnání .....	49
Tabulka 4.11 Dílčí vlivy jednotlivých ukazatelů na ukazatel rentability vlastního kapitálu ...	52



# **Seznam příloh**

Příloha 1 Rozvaha

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty

Příloha 3 Horizontální analýza rozvahy

Příloha 4 Vertikální analýza rozvahy

Příloha 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha 7 Grafy vývoje poměrových ukazatelů

# Příloha 1 Rozvaha

R O Z V A H A v plném rozsahu (tis. Kč)					
Letiště Ostrava, a.s.		2008	2009	2010	2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	1 111 276	1 155 249	1 262 413	1 268 873
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</b>	0	37000	28432	12970
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	1 025 471	997 648	1 129 562	1 099 124
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	1736	690	1342	2461
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3.	Software	1736	690	324	2461
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	0	1018	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	1 023 735	996 958	1 128 220	1 096 663
1.	Pozemky	201798	201743	201743	202623
2.	Stavby	680462	657110	711884	682930
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	66 769	126 006	116 407	116 026
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	74706	11594	97681	82228
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	505	505	12856
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>OBĚZNÁ AKTIVA</b>	83 644	119 280	103 378	155 860
1.	Zásoby	900	894	685	1 587
2.	Materiál	82744	894	685	1587
3.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
4.	Výrobky	0	0	0	0
5.	Zvířata	0	0	0	0
6.	Zboží	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	698	0	0	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	698	0	0	0
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	29 648	21 149	23 325	80 429
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	27 070	19 485	22 281	43 338
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	2448	1535	926	4 925
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	91	125	6	516
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	111	89
9.	Jiné pohledávky	39	4	1	31 561
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	52 398	97 237	79 368	73 844
1.	Peníze	301	265	228	203
2.	Účty v bankách	52 097	96 972	79 140	73 641
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</b>	0	0	0	0
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	2 161	1 321	1 041	919
1.	Náklady příštích období	2 122	1 320	1 041	877
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	39	1	0	42

Letiště Ostrava, a.s.		2008	2009	2010	2011
	<b>PASIVA CELKEM</b>	1 111 276	1 155 249	1 262 413	1 268 873
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	163 991	295 259	337 724	386 303
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	173 302	310 302	351 407	398 913
1.	Základní kapitál	173 302	310 302	351 407	398 913
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	0	148	148	148
1.	Emisní ážio	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	148	148	148
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	558	558	558	1 397
1.	Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	558	558	558	627
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	770
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	6 008	-9 869	-15 750	-15 750
1.	Nerozdělený zisk minulých let	6 008	-9 869	0	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	-15 750	-15 750
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	-15 877	-5 880	1 361	1 595
<b>B.</b>	<b>CIŽÍ ZDROJE</b>	944 200	859 194	923 849	876 310
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	600	0	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	600	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	807 201	764 402	804 966	776 440
1.	Závazky z obchodních vztahů	34885	16507	0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	25220	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	30926	0	18 523	8 874
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	61
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	739281	720422	784 171	763 836
10.	Odložený daňový závazek	2109	2253	2 272	3 669
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	73 291	46 222	51 100	43 122
1.	Závazky z obchodních vztahů	55 028	30 632	27 806	22 130
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	4613	4696	6 696	9 649
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	4 099	3 691	5 310	4 695
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 283	2 050	3 179	2 808
7.	Stát - daňové závazky a dotace	3 761	1 834	1 623	874
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	365	3 000	70
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	3 413	2 868	3 271	2 665
11.	Jiné závazky	94	86	215	231
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	63 108	48 570	67 783	56 748
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	55 459	48 076	25 459	15 459
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	7 269	0	42 094	40 564
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	380	494	230	725
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>	3 085	796	840	6 260
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	3 085	796	840	6 260
1.	Výdaje příštích období	992	304	574	5 952
2.	Výnosy příštích období	2093	492	266	308

## Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty

V Z Z v plném rozsahu (tis. Kč)					
Letiště Ostrava, a.s.					
Položka	č.ř.	2008	2009	2010	2011
I. Tržby za prodej zboží	1	16	11	11	13
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	2	45	1	1	2
+ OBCHODNÍ MARŽE	3	-29	10	10	11
II. Výkony	4	200881	190 412	169 763	163 753
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	200371	189 980	169 438	163 574
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	6	510	0	0	0
3. Aktivace	7	0	432	325	179
B. Výkonová spotřeba	8	89699	86 981	74 996	74 292
1. Spotřeba materiálu a energie	9	38500	39 721	35 537	31 781
2. Služby	10	51199	47 260	39 459	42 511
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	111153	103 441	94 777	89 472
C. Osobní náklady	12	98288	89 251	79 568	84 786
1. Mzdové náklady	13	70078	63 394	56 451	60 126
2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	276	282	288	290
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	24338	21 390	19 322	20 903
4. Sociální náklady	16	3596	4 185	3 507	3 467
D. Daně a poplatky	17	577	401	431	599
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	35646	42 725	47 090	48 535
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	564	275	7 704	549
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	194	26	7 108	0
2. Tržby z prodeje materiálu	21	370	249	596	549
F. Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	417	211	3 497	297
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	89	32	3 198	0
2. Prodaný materiál	24	328	179	299	297
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	80	3 734	3 321	2 006
IV. Ostatní provozní výnosy	27	38448	41 891	39 101	56 282
H. Ostatní provozní náklady	28	29317	11 146	2 771	6 574
V. Převod provozních výnosů	29	0	0	0	0
I. Převod provoz. nákladů	30	0	0	0	0
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	-14160	-1 861	4 904	3 506
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
VII. Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0
2. Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0	0	0	0
3. Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0	0	0	0
L. Náklady z přecenění CP derivátů	40	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0
X. Výnosové úroky	42	0	0	0	0
N. Nákladové úroky	43	712	150	183	229
O. Ostatní finanční výnosy	44	817	3306	2 485	868
XI. Převod finančních výnosů	45	1380	436	86	200
P. Převod finančních nákladů	46	1170	1 155	709	427
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	47	0	0	0	0
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	48	0	0	0	0
1. splatná	49	105	-3875	-2 925	-866
2. odložená	50	1725	144	629	1 508
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	51	0	0	610	112
XIII. Mimořádné výnosy	52	1725	144	19	1 396
R. Mimořádné náklady	53	-15780	-5 880	1 350	1 132
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	54	-97	0	32	0
1. splatná	55	0	0	21	-463
2. odložená	56	0	0	0	0
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	57	0	0	0	0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	58	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	59	-97	0	11	463
Výsledek hospodaření před zdaněním	60	-15877	-5 880	1 361	1 595
	61	-14152	-5 736	1 990	3 103

### Příloha 3 Horizontální analýza rozvahy

H O R I Z O N T Á L N Í   A N A LÝ Z A   R O Z V A H Y							
Letiště Ostrava, a.s.		relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
		2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011	2008/ 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	4,0%	9,3%	0,5%	43 973	107 164	6 460
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</b>		-23,2%	-54,4%	37 000	-8 568	-15 462
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	-2,7%	13,2%	-2,7%	-27 823	131 914	-30 438
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	-60,3%	94,5%	83,4%	-1 046	652	1 119
1.	Zřizovací výdaje		0,0%		0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				0	0	0
3.	Software	-60,3%	-53,0%	659,6%	-1 046	-366	2 137
4.	Ocenitelná práva				0	0	0
5.	Goodwill				0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek			-100,0%	0	1 018	-1 018
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	-2,6%	13,2%	-2,8%	-26 777	131 262	-31 557
1.	Pozemky	0,0%	0,0%	0,4%	-55	0	880
2.	Stavby	-3,4%	8,3%	-4,1%	-23 352	54 774	-28 954
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	88,7%	-7,6%	-0,3%	59 237	-9 599	-381
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata				0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	-84,5%	742,5%	-15,8%	-63 112	86 087	-15 453
8.	Poskytnuté zálohy na DHM		0,0%	2445,7%	505	0	12 351
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>				0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly				0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem				0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				0	0	0
<b>C.</b>	<b>OBĚZNÁ AKTIVA</b>	42,6%	-13,3%	50,8%	35 636	-15 902	52 482
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	-0,7%	-23,4%	131,7%	-6	-209	902
1.	Materiál	-98,9%	-23,4%	131,7%	-81 850	-209	902
2.	Nedokončená výroba a polotovary				0	0	0
3.	Výrobky				0	0	0
4.	Zvířata				0	0	0
5.	Zboží				0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				0	0	0
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	-100,0%			-698	0	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem				0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní				0	0	0
6.	Jiné pohledávky				0	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	-100,0%			-698	0	0
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	-28,7%	10,3%	244,8%	-8 499	2 176	57 104
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-28,0%	14,3%	94,5%	-7 585	2 796	21 057
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem				0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	-37,3%	-39,7%	431,9%	-913	-609	3 999
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	37,4%	-95,2%	8500,0%	34	-119	510
8.	Dohadné účty aktivní			-19,8%	0	111	-22
9.	Jiné pohledávky	-89,7%	-75,0%	3156000,0%	-35	-3	31 560
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	85,6%	-18,4%	-7,0%	44 839	-17 869	-5 524
1.	Peníze	-12,0%	-14,0%	-11,0%	-36	-37	-25
2.	Účty v bankách	86,1%	-18,4%	-6,9%	44 875	-17 832	-5 499
3.	Krátkodobý finanční majetek				0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek				0	0	0
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</b>						
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	-38,9%	-21,2%	-11,7%	-840	-280	-122
1.	Náklady příštích období	-37,8%	-21,1%	-15,8%	-802	-279	-164
2.	Komplexní náklady příštích období				0	0	0
3.	Příjmy příštích období	-97,4%	-100,0%		-38	-1	42

Letiště Ostrava, a.s.		2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	PASIVA CELKEM	4,0%	9,3%	0,5%	43 973	107 164	6 460
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	80,0%	14,4%	14,4%	131 268	42 465	48 579
A.I.	Základní kapitál	79,1%	13,2%	13,5%	137 000	41 105	47 506
1.	Základní kapitál	79,1%	13,2%	13,5%	137 000	41 105	47 506
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu				0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy		0,0%	0,0%	148	0	0
1.	Emisní ážio				0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy		0,0%	0,0%	148	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,0%	0,0%	150,4%	0	0	839
1.	Zákonný rezervní fond	0,0%	0,0%	12,4%	0	0	69
2.	Statutární a ostatní fondy				0	0	770
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-264,3%	59,6%	0,0%	-15 877	-5 881	0
1.	Nerozdělený zisk minulých let	-264,3%	-100,0%		-15 877	9 869	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let			0,0%	0	-15 750	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-63,0%	-123,1%	17,2%	9 997	7 241	234
B.	CIZÍ ZDROJE	-9,0%	7,5%	-5,1%	-85 006	64 655	-47 539
B.I.	Rezervy	-100,0%			-600	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů				0	0	0
4.	Ostatní rezervy	-100,0%			-600	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	-5,3%	5,3%	-3,5%	-42 799	40 564	-28 526
1.	Závazky z obchodních vztahů	-52,7%	-100,0%		-18 378	-16 507	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami		-100,0%		25 220	-25 220	0
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem				0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	-100,0%		-52,1%	-30 926	18 523	-9 649
5.	Přijaté zálohy				0	0	61
6.	Vydané dluhopisy				0	0	0
7.	Směnky k úhradě				0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní				0	0	0
9.	Jiné závazky	-2,6%	8,8%	-2,6%	-18 859	63 749	-20 335
10.	Odložený daňový závazek	6,8%	0,8%	61,5%	144	19	1 397
B.III.	Krátkodobé závazky	-36,9%	10,6%	-15,6%	-27 069	4 878	-7 978
1.	Závazky z obchodních vztahů	-44,3%	-9,2%	-20,4%	-24 396	-2 826	-5 676
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	1,8%	42,6%	44,1%	83	2 000	2 953
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	-10,0%	43,9%	-11,6%	-408	1 619	-615
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-10,2%	55,1%	-11,7%	-233	1 129	-371
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-51,2%	-11,5%	-46,1%	-1 927	-211	-749
8.	Přijaté zálohy		721,9%	-97,7%	365	2 635	-2 930
9.	Vydané dluhopisy				0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	-16,0%	14,1%	-18,5%	-545	403	-606
11.	Jiné závazky	-8,5%	150,0%	7,4%	-8	129	16
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-23,0%	39,6%	-16,3%	-14 538	19 213	-11 035
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-13,3%	-47,0%	-39,3%	-7 383	-22 617	-10 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	-100,0%		-3,6%	-7 269	42 094	-1 530
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	30,0%	-53,4%	215,2%	114	-264	495
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	-74,2%	5,5%	645,2%	-2 289	44	5 420
C.I.	Časové rozlišení	-74,2%	5,5%	645,2%	-2 289	44	5 420
1.	Výdaje příštích období	-69,4%	88,8%	936,9%	688	-270	5 378
2.	Výnosy příštích období	-76,5%	-45,9%	15,8%	1 601	226	42

## Příloha 4 Vertikální analýza rozvahy

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY					
Letiště Ostrava, a.s.		% podíl na bilanční sumě			
		2008	2009	2010	2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</b>	0,0%	3,2%	2,3%	1,0%
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	92,3%	86,4%	89,5%	86,6%
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
1.	Zřizovací výdaje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Software	0,2%	0,1%	0,0%	0,2%
4.	Ocenitelná práva	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	92,1%	86,3%	89,4%	86,4%
1.	Pozemky	18,2%	17,5%	16,0%	16,0%
2.	Stavby	61,2%	56,9%	56,4%	53,8%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	6,0%	10,9%	9,2%	9,1%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	6,7%	1,0%	7,7%	6,5%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	7,5%	10,3%	8,2%	12,3%
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
1.	Materiál	7,4%	0,1%	0,1%	0,1%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Výrobky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiné pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Odložená daňová pohledávka	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	2,7%	1,8%	1,8%	6,3%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2,4%	1,7%	1,8%	3,4%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,2%	0,1%	0,1%	0,4%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Jiné pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	4,7%	8,4%	6,3%	5,8%
1.	Peníze	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Účty v bankách	4,7%	8,4%	6,3%	5,8%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
1.	Náklady příštích období	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Letiště Ostrava, a.s.		2008	2009	2010	2011
	<b>PASIVA CELKEM</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	14,8%	25,6%	26,8%	26,8%
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	15,6%	26,9%	27,8%	27,8%
1.	Základní kapitál	15,6%	26,9%	27,8%	27,8%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Změny vlastního kapitálu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Emisní ážio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Zákonný rezervní fond	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	0,5%	-0,9%	-1,2%	-1,2%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0,5%	-0,9%	0,0%	0,0%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,0%	0,0%	-1,2%	-1,2%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-1,4%	-0,5%	0,1%	0,1%
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	85,0%	74,4%	73,2%	73,2%
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Ostatní rezervy	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	72,6%	66,2%	63,8%	63,8%
1.	Závazky z obchodních vztahů	3,1%	1,4%	0,0%	0,0%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,0%	2,2%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky k společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	2,8%	0,0%	1,5%	1,5%
5.	Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Směnky k úhradě	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Jiné závazky	66,5%	62,4%	62,1%	62,1%
10.	Odložený daňový závazek	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	6,6%	4,0%	4,0%	4,0%
1.	Závazky z obchodních vztahů	5,0%	2,7%	2,2%	2,2%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Závazky k zaměstnancům	0,4%	0,3%	0,4%	0,4%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%
8.	Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%
9.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Dohadné účty pasivní	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%
11.	Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	5,7%	4,2%	5,4%	5,4%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	5,0%	4,2%	2,0%	2,0%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,7%	0,0%	3,3%	3,3%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%
1.	Výdaje příštích období	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Výnosy příštích období	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%



## Příloha 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZZ								
Letiště Ostrava, a.s.			relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
	Položka	č.ř.	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
I.	Tržby za prodej zboží	01	-31,3%	0,0%	18,2%	-5	0	2
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	-97,8%	0,0%	100,0%	-44	0	1
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	-134,5%	0,0%	10,0%	39	0	1
II.	Výkony	04	-5,2%	-10,8%	-3,5%	-10 469	-20 649	-6 010
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	-5,2%	-10,8%	-3,5%	-10 391	-20 542	-5 864
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-100,0%			-510	0	0
3.	Aktivace	07		-24,8%	-44,9%	432	-107	-146
B.	Výkonová spotřeba	08	-3,0%	-13,8%	-0,9%	-2 718	-11 985	-704
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	3,2%	-10,5%	-10,6%	1 221	-4 184	-3 756
2.	Služby	10	-7,7%	-16,5%	7,7%	-3 939	-7 801	3 052
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	-6,9%	-8,4%	-5,6%	-7 712	-8 664	-5 305
C.	Osobní náklady	12	-9,2%	-10,8%	6,6%	-9 037	-9 683	5 218
1.	Mzdové náklady	13	-9,5%	-11,0%	6,5%	-6 684	-6 943	3 675
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	2,2%	2,1%	0,7%	6	6	2
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	-12,1%	-9,7%	8,2%	-2 948	-2 068	1 581
4.	Sociální náklady	16	16,4%	-16,2%	-1,1%	589	-678	-40
D.	Daně a poplatky	17	-30,5%	7,5%	39,0%	-176	30	168
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	19,9%	10,2%	3,1%	7 079	4 365	1 445
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	-51,2%	2701,5%	-92,9%	-289	7 429	-7 155
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	-86,6%	27238,5%	-100,0%	-168	7 082	-7 108
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	-32,7%	139,4%	-7,9%	-121	347	-47
F.	Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	22	-49,4%	1557,3%	-91,5%	-206	3 286	-3 200
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	-64,0%	9893,8%	-100,0%	-57	3 166	-3 198
2.	Prodaný materiál	24	-45,4%	67,0%	-0,7%	-149	120	-2
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	4567,5%	-11,1%	-39,6%	3 654	-413	-1 315
		26				0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	9,0%	-6,7%	43,9%	3 443	-2 790	17 181
H.	Ostatní provozní náklady	28	-62,0%	-75,1%	137,2%	-18 171	-8 375	3 803
V.	Převod provozních výnosů	29				0	0	0
I.	Převod provoz. nákladů	30				0	0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	-86,9%	-363,5%	-28,5%	12 299	6 765	-1 398
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				0	0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33				0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podsttným vlivem	34				0	0	0
		35				0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36				0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37				0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38				0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	39				0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40				0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41				0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42				0	0	0
X.	Výnosové úroky	43	-78,9%	22,0%	25,1%	-562	33	46
N.	Nákladové úroky	44	304,7%	-24,8%	-65,1%	2 489	-821	-1 617
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	-68,4%	-80,3%	132,6%	-944	-350	114
O.	Ostatní finanční náklady	46	-1,3%	-38,6%	-39,8%	-15	-446	-282
XII.	Převod finančních výnosů	47				0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	48				0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-3790,5%	-24,5%	-70,4%	-3 980	950	2 059
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	-91,7%	336,8%	139,7%	-1 581	485	879
1.	splatná	51			-81,6%	0	610	-498
2.	odložená	52	-91,7%	-86,8%	7247,4%	-1 581	-125	1 377
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	-62,7%	-123,0%	-16,1%	9 900	7 230	-218
XIII.	Mimořádné výnosy	54	-100,0%		-100,0%	97	32	-32
R.	Mimořádné náklady	55			-2304,8%	0	21	-484
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56				0	0	0
1.	splatná	57				0	0	0
2.	odložená	58				0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	-100,0%		4109,1%	97	11	452
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60				0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	-63,0%	-123,1%	17,2%	9 997	7 241	234
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	-59,5%	-134,7%	55,9%	8 416	7 726	1 113

## Příloha 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZZ						
Letiště Ostrava, a.s.						
	Položka	č.ř.	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	01	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>03</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
II.	<b>Výkony</b>	<b>04</b>	100,3%	100,2%	100,2%	100,1%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Aktivace	07	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%
B.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>08</b>	44,8%	45,8%	44,3%	45,4%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	19,2%	20,9%	21,0%	19,4%
2.	Služby	10	25,6%	24,9%	23,3%	26,0%
+	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>11</b>	55,5%	54,4%	55,9%	54,7%
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>12</b>	49,1%	47,0%	47,0%	51,8%
1.	Mzdové náklady	13	35,0%	33,4%	33,3%	36,8%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	12,1%	11,3%	11,4%	12,8%
4.	Sociální náklady	16	1,8%	2,2%	2,1%	2,1%
D.	Daně a poplatky	17	0,3%	0,2%	0,3%	0,4%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	17,8%	22,5%	27,8%	29,7%
III.	<b>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu</b>	<b>19</b>	0,3%	0,1%	4,5%	0,3%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,1%	0,0%	4,2%	0,0%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,2%	0,1%	0,4%	0,3%
F.	<b>Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu</b>	<b>22</b>	0,2%	0,1%	2,1%	0,2%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,0%	0,0%	1,9%	0,0%
2.	Prodaný materiál	24	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0,0%	2,0%	2,0%	1,2%
		26	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	19,2%	22,1%	23,1%	34,4%
H.	Ostatní provozní náklady	28	14,6%	5,9%	1,6%	4,0%
V.	Převod provozních výnosů	29	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
I.	Převod provoz. nákladů	30	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>30</b>	-7,1%	-1,0%	2,9%	2,1%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	<b>Výnosy z dl. finančního majetku</b>	<b>33</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		35	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
K.	Náklady z finančního majetku	39	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
X.	Výnosové úroky	43	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%
N.	Nákladové úroky	44	0,4%	1,7%	1,5%	0,5%
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	0,7%	0,2%	0,1%	0,1%
O.	Ostatní finanční náklady	46	0,6%	0,6%	0,4%	0,3%
XII.	Převod finančních výnosů	47	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P.	Převod finančních nákladů	48	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>49</b>	0,1%	-2,0%	-1,7%	-0,5%
Q.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>50</b>	0,9%	0,1%	0,4%	0,9%
1.	splatná	51	0,0%	0,0%	0,4%	0,1%
2.	odložená	52	0,9%	0,1%	0,0%	0,9%
**	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>53</b>	-7,9%	-3,1%	0,8%	0,7%
XIII.	Mimořádné výnosy	54	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
R.	Mimořádné náklady	55	0,0%	0,0%	0,0%	-0,3%
S.	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>	<b>56</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	splatná	57	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	odložená	58	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*	<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>59</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	60	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>61</b>	-7,9%	-3,1%	0,8%	1,0%
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>62</b>	-7,1%	-3,0%	1,2%	1,9%

## Příloha 7 Grafy vývoje poměrových ukazatelů

